

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificación basada en Soporte: Las clasificaciones nacionales de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista, Banco Industrial, S.A. (Industrial), con clasificación internacional de riesgo emisor [IDR; *issuer default rating*] en 'BB-' con Perspectiva Estable, para proveerle soporte de forma completa y oportuna en caso de requerirlo.

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

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad Altos: Fitch pondera los riesgos de transferencia y convertibilidad capturados en el techo país de El Salvador de 'B-', que podrían llegar a limitar la capacidad de Industrial de proveer soporte y de BIES para utilizarlo de forma completa y oportuna. Sin embargo, la fortaleza relativa de Industrial respecto al soberano salvadoreño, cuya clasificación internacional está tres *notches* (escalones) por encima del techo país de El Salvador, fundamenta las clasificaciones nacionales de BIES y sustenta la Perspectiva Estable.

Rol Estratégico Importante: De forma moderada, la agencia toma en cuenta el rol estratégico que juega BIES en la estrategia de diversificación geográfica del grupo, al operar en un mercado considerado relevante, y el nivel de integración alto que muestra BIES con Industrial en las operaciones diarias.

Tamaño Relativo Pequeño: La agencia opina que el tamaño relativo tiene una importancia moderada en su evaluación del soporte potencial. A septiembre de 2021, BIES representaba el 2.8% de los activos de Industrial, lo que teóricamente facilitaría cualquier soporte requerido.

Calidad de Activos Buena y Rentabilidad Favorable: La calidad buena de la cartera ha sido un reflejo de su modelo de negocio; a diciembre de 2021, la razón de créditos vencidos a cartera total era la menor del sistema, en 0.4%, con una cobertura de reservas buena de 246.5%. La rentabilidad mostró una tendencia favorable durante el último año, derivado del volumen mayor de su cartera (crecimiento 2021: 34.2%) y gastos operativos controlados.

Perfil de Fondeo basado en Depósitos: Fitch considera que el fondeo, al estar conformado principalmente por depósitos del público (diciembre 2021: 88.8%), podría considerarse estable. El mismo se complementa con líneas de crédito. La agencia opina que BIES mantiene un riesgo alto de concentración, mitigado de forma parcial con tasas de renovación altas en sus depósitos a plazo y el soporte ordinario que recibe de Industrial.

Niveles de Capitalización Ampliados: Derivado del crecimiento alto de su cartera, el indicador de Capital Base según Fitch a Activos Ponderados por Riesgo (APR) disminuyó a 12.8% a diciembre de 2021 (2020: 15.4%). Sin embargo, durante el primer trimestre de 2022, el banco ha mejorado su capitalización a aproximadamente 19%.

Clasificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAA(slv)

Perspectivas
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

[Perspectiva de Fitch Ratings 2022: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2021\)](#)

Analistas

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

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

- una mejora en la IDR de Industrial podría llevar a una mejora en las clasificaciones nacionales de BIES;
- una mejora en las clasificaciones de BIES resultaría en un alza en las clasificaciones del programa de papeles bursátiles.

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 IDR de Industrial también presionaría a la baja las clasificaciones de BIES;
- una reducción en las clasificaciones de BIES daría como resultado una baja en las clasificaciones del programa de papeles bursátiles.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Nacional, Corto Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	N-1(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	N-1(slv)
Nacional, Largo Plazo	
Deuda Sénior Garantizada	AA+(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	AA(slv)

Fuente: Fitch Ratings.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado		Garantía	Series
			(USD millones)	Plazo (años)		
PBBIES1	Papeles Bursátiles	Dólar	75	15 días a 3 años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos Hipotecarios	1

Fuente: Fitch Ratings, BIES.

BIES clasifica los tramos no garantizados de largo plazo al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo de BIES de 'EAA(slv)', debido a la ausencia de subordinación y de garantías específicas. Fitch considera que tienen la misma probabilidad de incumplimiento que el resto de obligaciones no garantizadas de BIES. La clasificación de largo plazo de los tramos garantizados está un *notch* por arriba de la clasificación nacional de largo plazo de BIES. Lo anterior se fundamenta en la garantía constituida por cartera de créditos en 125%, lo que, en opinión de la agencia, posee una probabilidad de recuperación mayor que la deuda no garantizada, en un evento de liquidación del emisor.

Las emisiones de los tramos de corto plazo garantizados y no garantizados están clasificadas en 'N-1(slv)', debido a que la agencia considera que tienen la misma probabilidad de incumplimiento que las demás obligaciones de corto plazo de la entidad.

Cambios Relevantes

Desempeño Financiero Podría Seguir Recuperándose; Alta Incertidumbre en el EO

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño con tendencia negativa, está fuertemente influenciada por la clasificación soberana del país de 'CCC', ya que

algunos de sus factores clave podrían incidir en las condiciones operativas de las entidades financieras. El perfil financiero de las instituciones salvadoreñas también está muy influenciado por el EO. Para 2022, Fitch espera un crecimiento económico de 3.5%, luego de la recuperación económica estimada de 10.5% en 2021 y la contracción experimentada en 2020 por la pandemia (PIB real: -7.9%).

La tendencia negativa refleja que aún existen riesgos a la baja en el EO para el sector bancario de El Salvador, los cuales podrían agregar presión a su desempeño financiero y, potencialmente, incrementar los costos de fondeo. Esto sería mientras la consolidación de la reactivación económica continúa, lo cual ha favorecido la expansión del crédito (2021: 6.3%) y la capacidad de pago de los deudores, plasmándose en una razón de cartera vencida del sistema de 1.9% en 2021, similar al promedio de los años previos (2017-2020: 1.8%), así como en un indicador de utilidad neta a activos totales (ROAA) de 1.2% (2017-2020: 0.9%).

El entorno mundial, los riesgos políticos, la situación del déficit fiscal, las restricciones financieras del gobierno y la adopción del bitc in como moneda de curso legal, generan una mayor incertidumbre en el mercado que podría intensificar las dificultades para las instituciones financieras.

Resumen de la Compa a y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

BIES es un banco de franquicia pequeña, con participaciones de mercado cercanas a 2% tanto en créditos como depósitos y poder limitado en la asignación de precios. Su modelo de negocio, si bien continúa concentrado en cartera corporativa y comercial (2021: 80.3% de la cartera total), ha mostrado una diversificación moderada hacia banca de personas desde 2021, especialmente hipotecas, ponderando al cierre del mismo año 16% de la cartera (2018: 7.6%).

La estructura del banco es simple. Su  nico accionista es Industrial, el banco de mayor tamaño en Guatemala. A su vez, Industrial pertenece a BiCapital Corporation, sociedad controladora domiciliada en Panamá y con presencia en Guatemala, Honduras, Panamá y El Salvador. El banco se beneficia de su pertenencia a Industrial, con quien muestra un nivel de integración alto, líneas claras de reportería y control. La estructura de gobierno corporativa es adecuada y brinda buena protección a los derechos de sus acreedores, sin cambios relevantes en el último año.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo del banco es conservador en las colocaciones de créditos sin cambios relevantes en el último año en sus principales políticas de otorgamiento, a pesar de las tasas de crecimiento altas que mostró durante 2021, al enfocar sus colocaciones en créditos de vivienda a perfiles de bajo riesgo y empresas comerciales de tamaño mediano y grande.

La agencia considera que los controles de riesgos son adecuados y se benefician de la supervisión periódica de Industrial. El control de riesgo operacional es adecuado y las pérdidas acumuladas se han mantenido bajas históricamente. Durante 2022, las pérdidas operativas respecto al Capital Base según Fitch fueron inmatrimales, representando 0.01%.

En cuanto a la cartera de inversiones, concentrada en su totalidad en títulos del gobierno de El Salvador, posición que si bien a partir del 2S21 el banco ha reducido (disminución de 53.8% respecto a diciembre 2020), ponderaba 33% de los activos productivos al cierre del año. Para 2022, el banco no tiene apetito de aumentar su posición en este tipo de títulos y podría mantenerse en niveles similares a los del cierre de 2021 o mostrar una leve disminución derivado del vencimiento en títulos.

Cartera por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones; cifras al cierre del año)	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	14.5	12.2	9.8	8.8
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	0.5	0.7	0.7
Otros Ingresos Operativos	(0.5)	(1.0)	(0.9)	(1.0)
Ingreso Operativo Total	14.0	11.7	9.6	8.4
Gastos Operativos	7.8	7.5	7.2	6.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6.2	4.1	2.4	1.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.9	1.4	1.1	0.8
Utilidad Operativa	5.3	2.8	1.2	0.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.4	0.2	0.5	0.5
Impuestos	1.0	0.9	0.4	0.5
Utilidad Neta	4.7	2.2	1.3	0.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4.7	2.2	1.3	0.9
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	312.9	233.2	210.1	195.0
- De los Cuales Están Vencidos	1.3	1.6	1.9	2.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.3	3.3	2.8	2.1
Préstamos Netos	309.7	229.9	207.3	192.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	73.8	59.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	52.7	114.0	70.4	70.8
Total de Activos Productivos	362.4	343.9	351.5	322.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	83.6	53.3	9.4	7.4
Otros Activos	4.4	2.9	5.5	5.4
Total de Activos	450.3	400.1	366.4	335.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	317.3	294.6	254.6	207.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35.4	8.2	12.4	36.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	4.6	44.1	50.0	45.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	357.4	346.9	317.0	289.7
Otros Pasivos	49.7	14.6	13.0	10.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	43.2	38.5	36.4	35.1
Total de Pasivos y Patrimonio	450.3	400.1	366.4	335.5

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (Anualizados según sea Apropiado)	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.1	0.6	0.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.3	3.6	3.2	3.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.8	64.4	75.1	80.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.4	5.8	3.6	2.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.7	0.9	1.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	34.2	11.0	7.7	8.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	246.5	206.2	143.5	105.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.6	0.6	0.4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.8	15.1	15.4	16.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.4	9.4	9.6	10.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	(4.6)	(4.6)	(2.4)	(0.3)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	98.6	79.2	82.5	94.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.8	84.9	80.3	71.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	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

La calidad de la cartera de BIES ha sido buena y, desde 2021, su razón de créditos vencidos a cartera total es la más baja dentro del sistema financiero, con 0.4% (promedio sistema: 1.9%), además de que mantiene una cobertura de reservas amplia de 246.5% (promedio sistema: 161.9%). Estos indicadores, dada la finalización de las medidas de alivio para el banco en septiembre de 2021, reflejan los impactos de la crisis en los acreditados del banco. Sin embargo, el riesgo de concentración de BIES ha sido históricamente alto, aunque con una mejora moderada desde 2021, dado el crecimiento alto de su cartera. Sus 20 mayores exposiciones ponderaban 33% sobre la cartera total o 2.5x el Capital Base según Fitch (diciembre 2020: 40%) y el mayor deudor, 2.7% o 0.2x el Capital Base según Fitch (diciembre 2020: 4%).

Los indicadores de calidad del banco son un reflejo de su apetito y controles de riesgo adecuados. Además de la cobertura de reservas alta, el banco, como mitigador de riesgo, mantiene una buena cobertura de sus exposiciones con garantías reales. Al cierre de 2021, 78% de la cartera total mantenía garantías reales. Respecto a créditos castigados, reestructurados y refinanciados, el monto ha sido bajo y acorde con lo reportado en años anteriores; a diciembre de 2021, ponderaron 2.2%, 0.9% y 0.2%, respectivamente.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad en 2021 continuó mostrando una mejora importante respecto a sus valores históricos y podría continuar mostrando valores cercanos a los de 2021, impulsado por las principales iniciativas comerciales para 2022. El indicador *core* de utilidad operativa a APR a diciembre fue de 1.6%, frente a un promedio de 0.6% durante el período 2017–2020, favorable frente a sus pares más cercanos.

La mejora en la rentabilidad se explica por un incremento en su margen financiero: la razón de margen de interés neto (MIN) a activos productos era de 4.3% frente al promedio de 3.2% al período 2017–2020, beneficiado por un mayor volumen de ingresos por el crecimiento en su cartera de créditos, lo cual pudo compensar la disminución en el volumen de sus inversiones durante el año. Por el lado de los pasivos, el banco ha disminuido el costo promedio de sus depósitos, además del prepago de deuda durante el 2T21, con una razón de gastos de intereses a pasivos promedio que devengan intereses de 3.3% (2017–2020: 3.95%).

Además de lo anterior, la mejora en la rentabilidad se debe a que el banco ha mostrado un buen control de sus gastos operativos, los cuales no han mostrado un incremento respecto a sus promedios históricos y han derivado en una mejor razón de eficiencia operativa de 55.5% frente al promedio de 73% de 2017–2020. El gasto de reservas se mantuvo controlado durante 2021.

Capitalización y Apalancamiento

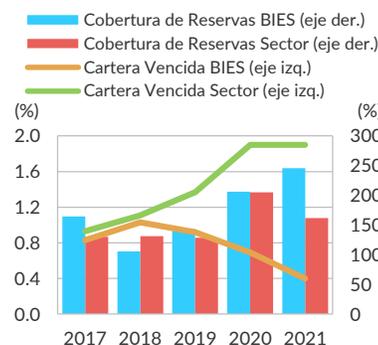
Desde 2020, el banco mostró una reducción en sus niveles de capitalización, reflejada en una razón de Capital Base según Fitch a APR de 12.8%, frente a un promedio de 15.9% durante 2017–2020, la cual se explica por el crecimiento mayor de sus activos en relación con la generación interna de capital. Sin embargo, durante el 1T22, el banco aumentó su capital proveniente de Industrial. Con ello, el indicador de Capital Base según Fitch a APR a diciembre de 2021 hubiera sido de 18.9%, lo cual proporciona al banco de un margen de maniobra respecto a las metas de crecimiento en 2022. En su evaluación, Fitch considera el soporte ordinario que BIES podría llegar a recibir de su casa matriz.

A enero de 2022, el indicador regulatorio fue de 19.1% frente al límite de 12%. En cuanto a la ponderación de las inversiones respecto al capital, a diciembre de 2021, estas ponderaban en 1.2x el Capital Base según Fitch. La razón de Capital Base según Fitch a APR podría ser menor de considerarse el valor de mercado de estos títulos.

Fondeo y Liquidez

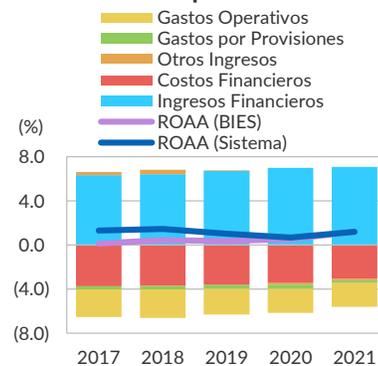
El fondeo se compone principalmente de depósitos del público (diciembre 2021: 88.8%), los cuales, durante 2021, mostraron una tasa de crecimiento mayor a la del sistema, de 7.7% frente a 2.4% del sistema total, y, durante el último trimestre del año, incrementaron en 5.1%. La razón de créditos a depósitos fue de 98.6% a diciembre de 2021. El fondeo se complementa con líneas de crédito con bancos corresponsales, cuya negociación por parte de Industrial beneficia a BIES.

Cartera Vencida y Cobertura



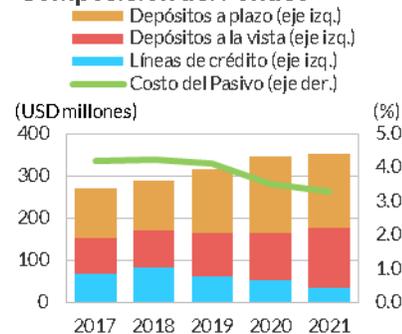
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES.

Rentabilidad Operativa



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

Composición del Fondo



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

Al igual que en su cartera de crédito, los depósitos presentan riesgo de concentración. A diciembre de 2021, los 20 mayores depositantes representaban 53.4% sobre el total de los depósitos y el mayor depositante, 18.6%. Sin embargo, parte importante de estas exposiciones se considera estable al provenir de su grupo. Como mitigante al riesgo de concentración, 55.3% de los depósitos son a plazo con tasas de renovación históricas superiores a 90%.

En el mediano plazo, la estrategia de fondeo principal es la diversificación a través de la emisión de bonos de largo plazo. El banco actualmente está en el proceso de inscripción con el regulador de un Programa de Papeles Bursátiles por hasta USD75 millones. Respecto a fuentes adicionales de liquidez, la principal es el soporte que podría recibir de parte de Industrial, además de los cupos disponibles en sus líneas de crédito y las emisiones que podría realizar, una vez inscrito su programa de bonos.

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)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'AA(slv)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'AA+(slv)';
- clasificaciones de emisiones de corto plazo, sin garantía: 'F1+(slv)';
- clasificaciones de emisiones de corto plazo, con garantía: '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: 23/marzo/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 020-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

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

Emisiones

--Emisión de largo plazo PBBIES1 sin garantía en 'AA(slv)';

--Emisión de largo plazo PBBIES1 con garantía en 'AA+(slv)';

--Emisión de corto plazo PBBIES1 sin garantía en 'N-1(slv)';

--Emisión de corto plazo PBBIES1 con garantía en 'N-1(slv)'.

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 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 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 © 2022 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.