

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

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificación por Soporte BIB:** 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, que, en caso de requerirlo, podría recibir de su accionista Bac International Bank, S.A. (BIB), clasificado en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en 'BB' con Perspectiva Estable.

**Rol Relevante en el Grupo:** Con importancia alta, la agencia considera dentro de su evaluación del soporte potencial, el papel fundamental que la operación en IFBAC tiene en la estrategia regional para el grupo financiero BAC|Credomatic, el cual tiene operaciones bancarias y financieras importantes en Centroamérica, su mercado principal, en donde la operación en El Salvador es considerada como un mercado relevante, reflejado en pagos de dividendos continuos y un nivel alto de integración con su grupo.

**Riesgo Reputacional:** También con importancia alta, la agencia considera el riesgo elevado por reputación al que podría enfrentarse el grupo BAC|Credomatic ante un incumplimiento de su subsidiaria, al operar bajo una misma marca en la región.

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

**Perfil Financiero 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 calidad de cartera de BAC, medida como la razón de créditos vencidos a créditos totales, mostró cierto incremento luego de la expiración de las medidas de alivio en marzo de 2022, sin embargo, al cierre del año mostró un valor similar a sus promedios históricos (1.6%; 2018-2021: 1.3%). La rentabilidad, en 2021 se vio reducida por un aumento en el gasto por constitución de reservas y menores ingresos por intereses. La razón de utilidad neta a patrimonio promedio fue de 7.7% (2020: 9.6%).

**Capitalización y Fondeo:** La capitalización ha sido estable, y en su evaluación, Fitch considera el soporte que podría recibir de BIB, de ser necesario. A diciembre de 2021, la razón de patrimonio a activos totales fue de 10.5%. El fondeo está basado principalmente en depósitos del público y complementado con emisiones propias y líneas de crédito. A diciembre de 2021, la razón de préstamos 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 nacionales de IFBAC se encuentran en la parte superior de la escala. Por lo tanto, no hay lugar para acciones positivas;

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

## Clasificaciones

**Escala Nacional**  
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo Estable

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

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

[BAC International Bank, Inc. \(Marzo 2022\)](#)

## Analistas

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

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

-las clasificaciones nacionales de IFBAC podrían ir a la baja si Fitch percibe una reducción relevante en la propensión de apoyo por parte de BIB;

-una baja de varios escalones en las IDR de BIB también implicaría una baja en las clasificaciones de IFBAC.

## Evaluación del Soporte Institucional

Las clasificaciones de IFBAC se fundamentaban en la evaluación del soporte potencial que podría recibir, de ser necesario, de su accionista en última instancia Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá). Derivado del anuncio del 30 de marzo de 2022 sobre la escisión de 75% de la participación de Banco de Bogotá S.A. (Banco de Bogotá) en BAC Holding International Corp. (BHI), a favor de sus accionistas, las clasificaciones nacionales de BAC pasan a fundamentarse en la evaluación de soporte potencial de su accionista BIB, subsidiaria de BHI y controladora de las operaciones del grupo BAC|Credomatic en Centroamérica, con clasificación internacional de 'BB' con Perspectiva Estable.

## 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

### Franquicia Sólida, Modelo de Negocio Integrado

IFBAC pertenece al grupo BAC|Credomatic con presencia en todos los países de la región (excepto Belice) y es una sociedad controladora de finalidad exclusiva domiciliada en El Salvador, bajo la cual consolidan las subsidiarias: BAC, 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. A diciembre de 2021, BAC Leasing e Inversiones Bursátiles Credomatic estaban liquidadas y en proceso de registro en el Centro Nacional de Registros de El Salvador.

El modelo de negocios y las operaciones muestran una integración alta con el grupo BAC|Credomatic, que incluye productos en banca de empresas, personas y medios de pago, mostrando una buena diversificación, aunque con una orientación relativa mayor en banca de personas, BAC mantiene una posición fuerte en el sistema bancario salvadoreño, siendo el cuarto a nivel de activos y el tercero en depósitos a diciembre de 2021, con participaciones de mercado relevantes en todos los productos ofrecidos, especialmente en consumo, el producto más relevante dentro de su portafolio de negocios donde ha mantenido en los últimos años la segunda posición (consumo y tarjeta de crédito).

## **Apetito de Riesgo Moderado**

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. Fitch considera que los estándares de colocación son moderados, definidos a nivel de BAC|Credomatic y alienados a las demás entidades del grupo. El banco mitiga riesgos en productos tradicionalmente considerado de mayor riesgo, como tarjeta de créditos o consumo, a través del perfil de clientes atendido, su experiencia amplia en el sector, así como una buena diversificación a través de otros productos y segmentos de menor riesgo como hipotecas residenciales y cartera corporativa y comercial. Para cartera corporativa y comercial, el banco mantiene límites definidos de exposición a nivel de sectores y grupos.

Los controles de riesgo son adecuados y estandarizados a nivel regional. El banco tiene determinados límites de exposición para cada tipología de riesgo, los cuales son monitoreados a través de reportes periódicos con claras líneas de control a nivel de grupo y los principales comités de gobernanza, que cuenta con la participación de ejecutivos regionales de BAC|Credomatic. El crecimiento del crédito en 2021 estuvo alineado al crecimiento promedio del sistema, en 2021 la cartera incrementó en 7.9% contra un promedio del sistema de 6.3%.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	145,733.1	148,403.6	136,492.5	126,205.6
Comisiones y Honorarios Netos	15,363.8	6,962.8	13,179.7	12,959.5
Otros Ingresos Operativos	38,319.5	36,780.7	43,701.5	42,125.7
Ingreso Operativo Total	199,416.4	192,147.1	193,373.7	181,290.8
Gastos Operativos	123,061.3	113,596.4	121,498.6	109,207.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	76,355.1	78,550.7	71,875.1	72,083.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	69,477.3	48,348.2	43,997.8	41,474.3
Utilidad Operativa	6,877.8	30,202.5	27,877.3	30,609.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	20,423.8	10,418.5	11,108.5	7,550.4
Impuestos	3,948.2	12,676.4	13,253.8	13,941.8
Utilidad Neta	23,353.4	27,944.6	25,732.0	24,217.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	23,353.4	27,944.6	25,732.0	24,217.7
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	2,114,228.6	1,960,069.3	1,866,279.4	1,749,325.1
- De los Cuales Están Vencidos	33,412.6	31,395.2	22,849.0	16,530.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	48,710.6	49,476.3	28,219.5	29,514.5
Préstamos Netos	2,065,518.0	1,910,593.0	1,838,059.9	1,719,810.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	39,440.5	40,789.5	17,610.8	34,975.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	313,761.1	298,021.3	87,461.8	72,963.0
Total de Activos Productivos	2,418,719.6	2,249,403.8	1,943,132.5	1,827,749.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	500,489.8	558,785.8	664,152.7	668,307.6
Otros Activos	85,335.8	80,764.4	95,603.4	69,895.7
Total de Activos	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6	2,565,952.7
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	2,279,540.2	2,177,792.4	1,962,311.9	1,820,292.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	346,120.5	205,401.2	152,759.3	167,646.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	136,128.8	221,719.9	231,881.2
Total de Fondeo y Derivados	2,625,660.7	2,519,322.4	2,336,791.1	2,219,819.4
Otros Pasivos	62,942.9	76,738.1	69,516.2	65,234.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	315,941.6	292,893.5	296,581.3	280,899.3
Total de Pasivos y Patrimonio	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6	2,565,952.7
Tipo de Cambio	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

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.2	7.0	7.2	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.7	59.1	62.8	60.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.7	9.6	9.0	9.0
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.6	1.2	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.9	5.0	6.7	8.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	145.8	157.6	123.5	178.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.4	2.5	2.4	2.5
<b>Capitalización</b>				
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.5	10.1	11.0	11.0
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	92.8	90.0	95.1	96.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.8	86.4	84.0	82.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	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 razón de créditos vencidos de BAC ha comparado en los últimos años de forma favorable contra el sistema financiero y, a diciembre de 2021, se mantenía en un valor alineado con sus niveles históricos. Al cierre de 2021, la razón de créditos vencidos era de 1.6% contra su promedio de los últimos cuatro años de 1.3% (sistema financiero: 1.9%). Dada la expiración de las medidas de alivio en marzo de 2021, para la agencia, estos indicadores estarían reflejando cualquier impacto de la crisis generada por la pandemia.

Además de un indicador de créditos vencidos bajo, el banco mantiene mitigadores de riesgo; su cobertura de reservas incrementó desde 2020, al cierre de 2021 era de 145.8%. Adicional, 60% y 99.6% de su cartera corporativa y de vivienda está respaldada con garantías reales y para consumo, 84.4% son créditos bajo orden Irrevocable de descuento (OID). El riesgo de concentración del banco ha sido moderado, a diciembre 2021, sus 20 mayores deudores ponderaban 0.9x del Capital Base según Fitch, y su mayor deudor, ponderaba 0.1x del Capital Base según Fitch. Esta cartera se encuentra respaldada vía garantía reales en 67.4%.

### Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de IFBAC es un reflejo de su subsidiaria BAC, por lo que presiones en los resultados de BAC son trasladados a IFBAC. El indicador de utilidad neta a patrimonio mostró una reducción contra años anteriores, como efecto de la expiración de las medidas de alivio que resulta en una disminución de los ingresos por intereses dada la reversión de los intereses generados por la cartera con alivios, así como un mayor gasto de reservas, que en 2021 ponderó 88.8% de la utilidad operativa de BAC antes de reservas (2017-2020: 57.5%), efectos que en 2022 no se repetirían dada la estrategia del banco de limpiar durante 2021 el balance al sanear los créditos deteriorados por la crisis en 2020 y que podría mostrar cierta recuperación.

### Capitalización y Apalancamiento

La posición patrimonial de IFBAC se ha mantenido relativamente estable, y al igual que su subsidiaria, la agencia considera dentro de su evaluación el soporte que podría recibir, de requerirlo, de parte de BIB. A diciembre de 2021, la razón de patrimonio a activos totales era de 10.4% contra un promedio 2017 a 2020 de 10.9%, la reducción moderada se explica por un ritmo de crecimiento mayor de sus activos contra el ritmo de generación interna de su capital.

### Fondeo y Liquidez

IFBAC no posee deuda alguna, ni tampoco capta depósitos directamente, sino que sus obligaciones corresponden casi en su totalidad a la actividad del banco. El fondeo de BAC se considera diversificado, aunque basado principalmente en depósitos del público (86.8%) y complementado con líneas de crédito y emisiones de bonos en el mercado local. El indicador de créditos a depósitos en 2021 se mantuvo alineado a su promedio histórico con 92.5% (2018 a 2021: 93.1%).

Respecto a su cartera de inversiones, el banco mantiene concentración en títulos emitidos por el gobierno de El Salvador y complementada con títulos grado de inversión. A opinión de la agencia, podrían considerarse títulos líquidos los bonos emitidos por el gobierno de EE. UU. o empresas en EE. UU. grado de inversión, que ponderaban 33% de la cartera de inversiones y que, a diciembre de 2021, hubieran podido cubrir 22.8% de sus mayores depositantes.

## Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- clasificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- clasificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)'.

Las escalas de clasificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco de América Central, S.A.

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 05/abril/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 029-2022

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):

Banco de América Central, S.A.

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

Emisiones:

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

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

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

--Clasificación de Emisión de largo plazo de CIMATIC12 con garantía 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](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 Fitch 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.