

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones por Soporte: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings de la propensión y habilidad de soporte, en caso de requerirlo, que podrían recibir en última instancia de su accionista BAC International Bank Inc (BIB) clasificado en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) en 'BB' con Perspectiva Estable. BIB es la matriz controladora de las subsidiarias del grupo BAC|Credomatic en Centroamérica, el grupo financiero más grande de la región con operaciones bancarias y financieras importantes, y participaciones de mercado relevantes en todos los países donde opera.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad: Dentro de la evaluación de soporte, Fitch pondera con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad de la moneda, capturados en el techo país de El Salvador de 'B-', que podrían limitar la capacidad de BIB de proveer el soporte, y de IFBAC de utilizarlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia relativa de BIB respecto al techo país de El Salvador permite ubicar las clasificaciones de IFBAC en lo más alto de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

Rol de Grupo e Integración Elevada: La agencia también evalúa con importancia alta el rol relevante que IFBAC tienen en la estrategia de diversificación regional y generación de utilidades para el grupo. Fitch opina que la operación del grupo en El Salvador es importante al estar en un mercado relevante, reflejado en pagos de dividendos continuos y un nivel alto de integración con su grupo. Asimismo, la agencia considera con importancia moderada la integración gerencial, operativa y estratégica alta entre las diferentes entidades del grupo. De forma moderada, Fitch toma en cuenta el riesgo por reputación elevado que pudiera enfrentar el grupo BAC|Credomatic en caso de un incumplimiento no esperado de su subsidiaria, al compartir una misma marca e imagen en común en la región.

Franquicia Relevante: Si bien el perfil financiero de IFBAC no tiene implicaciones directas en sus clasificaciones, influye de forma moderada en la propensión de soporte de BIB. El desempeño financiero de IFBAC es reflejo de su principal subsidiaria Banco de América Central, S.A. (BAC), que cuenta con una franquicia importante en el sistema financiero salvadoreño, al ser el tercer banco de mayor tamaño en términos de créditos y depósitos, y un modelo de negocio bien diversificado entre banca de consumo y tarjeta de crédito, y banca corporativa y comercial.

Calidad Buena de Cartera y Rentabilidad: La totalidad de la cartera de IFBAC es la de BAC, que en términos de calidad, retornó a sus niveles históricos en 2022 luego de un deterioro moderado en 2021 debido a la expiración de las medidas de alivio. A junio de 2022, la razón de créditos vencidos a cartera total fue de 1.4% (2018-2021: 1.3%). La rentabilidad ha sido buena, y a junio de 2022, también mostró un buen ritmo de recuperación respecto a 2021.

Capitalización y Fondo Suficientes: La capitalización se ha mantenido relativamente estable; a junio de 2022, la razón de patrimonio a activos totales fue de 10.3%. La agencia opina que esta podría ser menor al considerar el valor de mercado de los títulos emitidos por el soberano de El Salvador. El perfil de fondeo, reflejo directo del fondeo de BAC, se compone principalmente de depósitos del público y se complementa con emisiones propias y líneas de crédito. A diciembre de 2021, la razón de préstamos a depósitos fue de 92.6%.

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

[BAC International Bank - Update \(Abril 2022\)](#)

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:

Las clasificaciones se encuentran 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 propensión menor de soporte de parte de BIB hacia IFBAC podría desencadenar una baja en sus clasificaciones;

-una disminución de varios escalones en la clasificación internacional de BIB;

Cambios Relevantes

Desempeño de Instituciones Financieras Enfrenta un EO Altamente Desafiante

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) de la industria financiera salvadoreña tiene una tendencia negativa y está impactada fuertemente por la clasificación soberana del país de 'CC', dado que la posición débil de liquidez fiscal y el riesgo país mayor podrían reducir la liquidez en el mercado local e incrementar los costos de financiamiento de las instituciones financieras. Además, la agencia considera que las instituciones financieras permanecerán sensibles al crecimiento económico menor, a un sentimiento de inversión más débil y a factores políticos. Fitch estima un crecimiento económico de 2.5% para el cierre de 2022 y de 2.3% para 2023, luego de alcanzar 10.5% en 2021, lo cual podría desacelerar el crecimiento del sistema bancario.

Al 1S22, el desempeño financiero del sistema financiero permaneció beneficiado por la reactivación económica, lo cual contribuyó al poder de pago de los deudores, junto con la expansión del crédito bancario de 5.9% (2021: 6.3%). Esto se tradujo en una métrica de cartera vencida del sistema bancario de 2.0% en el 1S22, similar al promedio de 1.8% que registró de 2018 a 2021. Asimismo, se plasmó en un indicador de utilidad neta a activos totales promedio de 1.5%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 1.0%.

Fitch espera que las métricas de capitalización y liquidez se estabilicen cerca de los niveles actuales del indicador de capital regulatorio de 14.8% (promedio 2018–2021: 15.4%) y de los niveles de disponibilidades sobre activos totales de 16.4% a agosto de 2022 (promedio 2018–2021: 20.8%). Sin embargo, la agencia opina que las métricas de capital y liquidez podrían estar sobreestimadas, dada la exposición alta y creciente de los bancos a deuda soberana, cuyo valor en el mercado internacional se redujo en los últimos años, pero que, acorde a la regulación local, se registran contablemente a precio de adquisición.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio Bien Desarrollado, Franquicia Relevante

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); y Credomatic SV, emisora de tarjetas para la operación del banco. BIB es el accionista y controlador de las operaciones del grupo BAC|Credomatic, subsidiaria de BAC Holding International Corp (BHI).

El modelo de negocio del banco es bien diversificado y consistente a través de los años, alineado al de su grupo BAC|Credomatic, lo que ha generado ingresos operativos relativamente estables. El banco ofrece productos en banca de personas, y banca corporativa y comercial, así como una presencia relevante en medios de pago. El banco mantiene una posición fuerte en el sistema bancario salvadoreño, con la tercera posición en activos, préstamos y depósitos.

El equipo gerencial de IFBAC, donde IFBAC no posee estructura organizativa propia y es un reflejo del equipo gerencial del banco, es adecuado, y ha mostrado estabilidad durante los últimos años. Además, Fitch opina que se beneficia de su pertenencia al grupo BAC|Credomatic, con el cual mantiene una integración alta a nivel de supervisión y establecimientos de las

principales estrategias. La estructura de gobierno corporativa es adecuada y alineada a las demás entidades del grupo BAC|Credomatic.

Apetito de Riesgo Moderado

El perfil de riesgo de IFBAC está estrechamente ligado al perfil de riesgo de su subsidiaria principal, BAC. La totalidad de la cartera de créditos de IFBAC, así como la cartera de inversiones, es la perteneciente a BAC. El perfil de riesgo del banco se considera moderado en su cartera de créditos, al concentrar las colocaciones en perfiles de riesgo relativo menor, además de la buena diversificación entre las líneas de negocio y los controles de riesgo adecuados y robustos, definidos y monitoreados a nivel de BAC|Credomatic, lo que ha derivado en indicadores de calidad buenos y estables, en opinión de la agencia.

Respecto a su cartera de inversiones, IFBAC mantiene una exposición con títulos de corto plazo emitidos por el soberano de El Salvador, que a junio 2022 ponderaban 0.7x el Capital Base según Fitch de BAC. Sin embargo, desde 2021, se ha reducido esta exposición, además de mantener dentro de su cartera de inversiones títulos grado de inversión emitidos por bancos y el gobierno de Estados Unidos.

La cartera de créditos ha mostrado tasas de crecimiento alineadas a las del sistema financiero. En 2022, la cartera total ha crecido en 4.9% (sistema financiero: 5.9%) Además, este crecimiento ha estado fundamentado en los productos con menor perfil de riesgo crediticio como banca corporativa y comercial (junio 2021 - junio 2022: 15.5%).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022 6 meses - Interino USD miles	31 dic 2021 Cierre de año 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
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	76,912.1	145,733.1	148,403.6	136,492.5	126,205.6
Comisiones y Honorarios Netos	10,513.2	15,363.8	6,962.8	13,179.7	12,959.5
Otros Ingresos Operativos	22,070.8	38,319.5	36,780.7	43,701.5	42,125.7
Ingreso Operativo Total	109,496.1	199,416.4	192,147.1	193,373.7	181,290.8
Gastos Operativos	69,542.6	123,061.3	113,596.4	121,498.6	109,207.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	39,953.5	76,355.1	78,550.7	71,875.1	72,083.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	19,754.9	69,477.3	48,348.2	43,997.8	41,474.3
Utilidad Operativa	20,198.6	6,877.8	30,202.5	27,877.3	30,609.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	8,728.5	20,423.8	10,418.5	11,108.5	7,550.4
Impuestos	7,675.6	3,948.2	12,676.4	13,253.8	13,941.8
Utilidad Neta	21,251.5	23,353.4	27,944.6	25,732.0	24,217.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	21,251.5	23,353.4	27,944.6	25,732.0	24,217.7
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,172,840.6	2,114,228.6	1,960,069.3	1,866,279.4	1,749,325.1
- De los Cuales Están Vencidos	31,025.9	33,412.6	31,395.2	22,849.0	16,530.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	45,616.6	48,710.6	49,476.3	28,219.5	29,514.5
Préstamos Netos	2,172,840.6	2,065,518.0	1,910,593.0	1,838,059.9	1,719,810.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	39,440.5	40,789.5	17,610.8	34,975.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	309,706.7	313,761.1	298,021.3	87,461.8	72,963.0
Total de Activos Productivos	2,482,547.3	2,418,719.6	2,249,403.8	1,943,132.5	1,827,749.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	557,549.6	500,489.8	558,785.8	664,152.7	668,307.6
Otros Activos	73,694.7	85,335.8	80,764.4	95,603.4	69,895.7
Total de Activos	3,113,791.6	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6	2,565,952.7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,346,415.7	2,279,540.2	2,177,792.4	1,962,311.9	1,820,292.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3,854.8	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	363,534.7	346,120.5	205,401.2	152,759.3	167,646.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	136,128.8	221,719.9	231,881.2
Total de Fondeo y Derivados	2,713,805.2	2,625,660.7	2,519,322.4	2,336,791.1	2,219,819.4
Otros Pasivos	80,158.4	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.	n.a.
Total de Patrimonio	319,828.0	315,941.6	292,893.5	296,581.3	280,899.3
Total de Pasivos y Patrimonio	3,113,791.6	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	USD1 = USD1
n.a. - No aplica					
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
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	6.3	6.2	7.0	7.2	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.5	61.7	59.1	62.8	60.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.4	7.7	9.6	9.0	9.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.6	1.6	1.2	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.8	7.9	5.0	6.7	8.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	147.0	145.8	157.6	123.5	178.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.9	3.4	2.5	2.4	2.5
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	10.3	10.5	10.1	11.0	11.0
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 Brutos/Depósitos de Clientes	92.6	92.8	90.0	95.1	96.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.5	86.8	86.4	84.0	82.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

El 100% 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. La calidad de la cartera del banco es considerada buena, con un promedio de la razón de créditos vencidos a créditos totales de 1.3% durante 2018-2021, y a junio de 2022 había retornado a valores similares a sus niveles históricos, después de un aumento durante 2021 como resultado del recuento de la mora para toda la cartera, y que alcanzó 2.5% en septiembre de 2021, y disminuyó en el último trimestre del año a través de castigos. Esto explica el aumento de créditos castigados respecto a la cartera total (2021: 3.2%) respecto a sus valores históricos (2018-2021: 1.8%).

Como mitigantes de riesgo, además de sus controles y sus estándares de colocación buenos, la cobertura de reservas se mantiene en 147%, adicional, 60% y 99.6% de su cartera corporativa y de vivienda, respectivamente, está respaldada con garantías reales y para consumo; más de 80% son créditos bajo orden irrevocable de descuento. El riesgo de concentración se mantiene moderado; a junio de 2022, los 20 mayores deudores ponderaban 1.1x el Capital Base según Fitch, y el mayor deudor 0.2x.

Rentabilidad con Tendencia Favorable

La rentabilidad de IFBAC es un reflejo directo de su subsidiaria principal, BAC. Por lo tanto, ha mostrado, alineado al banco, una recuperación positiva en 2022 respecto al año previo. A junio de 2022, la razón de utilidad neta a patrimonio promedio incrementó a 13.4% con respecto a 7.7% durante el año previo, explicado por la menor presión del banco en el gasto por constitución de reservas, además de un aumento en los ingresos operativos neto derivado del mayor volumen de la cartera, y que ha más que compensado un aumento en los gastos operativos de 23.7%. Este aumento en los gastos operativos se generó principalmente por el incremento del volumen de la cartera, que genera gastos comerciales relacionados.

Capitalización Estable

La posición patrimonial de IFBAC también ha sido estable, la reducción moderada respecto a años anteriores se explica por una tasa de crecimiento de sus activos mayor que el ritmo de crecimiento bueno de la generación interna de capital. A junio de 2022, el coeficiente de capital a activos tangibles era de 10.3% (2021: 10.5%), donde 94.6% del patrimonio proviene de BAC.

Fondeo y Liquidez Adecuados

IFBAC no posee financiamiento propio, ya sea proveniente de deuda con bancos corresponsales, emisiones de bonos o captación de depósitos del público, sino que sus obligaciones corresponden casi en su totalidad a la actividad del banco. Lo anterior explica un indicador de préstamos a depósitos a junio de 2022 en valores similares a los de BAC, de 92.6% mientras que los depósitos representaban 86.5% del total del fondeo.

Fitch opina que el fondeo se beneficia de su pertenencia al grupo BAC|Credomatic, a través de las sinergias tecnológicas a nivel de grupo y que le confiere ventaja competitiva frente a sus competidores en el ofrecimiento de productos de *cash management*. Esto le ha provisto estabilidad a su fondeo, conformado en más de 70% por depósitos a la vista, lo cual también ha favorecido su costo.

El fondeo del banco se complementa con la emisión de certificados de inversión y líneas con bancos corresponsales. Respecto a la cartera de inversiones, el banco y, por consiguiente IFBAC, mantiene títulos considerados altamente líquidos, emitidos por el gobierno de Estados Unidos y empresas grado de inversión, y que a junio de 2022 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 – El Salvador

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco de América Central, S.A.

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

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 11/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 080-2022

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

AUDITADA: 31/diciembre/2021

NO AUDITADA: 30/junio/2022

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco de América Central, S.A.

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

Emisiones:

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

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

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

-- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 con garantía en 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco de América Central:

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

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