

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), otorgadas por Fitch Ratings, se fundamentan de forma completa en la evaluación de la agencia de la capacidad y propensión de soporte que podría recibir de su accionista, Banco Industrial S.A. (Industrial), en caso de requerirse.

Riesgos de Transferencia y Convertibilidad: Como un factor de importancia alta, Fitch considera los riesgos altos de transferencia y convertibilidad, capturados en el techo país de El Salvador de 'B-', los cuales podrían limitar la capacidad de Industrial de proveer el soporte de forma oportuna y la de BIES de utilizarlo. Sin embargo, la agencia pondera la fortaleza crediticia relativa mayor de Industrial frente al soberano salvadoreño, calificado en 'CC', lo que fundamenta el nivel de las clasificaciones actuales y la perspectiva Estable.

Posible Riesgo Reputacional: También con importancia alta, la agencia considera el riesgo alto por reputación que podría enfrentar Industrial y las demás entidades del grupo ante un incumplimiento de BIES, banco con el cual comparte marca e imagen en común.

Integración Alta y Rol de Grupo: De forma moderada, Fitch también considera la integración alta con Industrial, a través de líneas claras de reportería y control en las áreas operativas principales, además de una participación activa en el establecimiento de las estrategias principales y metas del banco. También como factor de importancia moderada, Fitch pondera el rol importante de BIES en la estrategia de diversificación regional del grupo, al operar en un mercado considerado estratégicamente importante.

Modelo de Negocio Corporativo: Si bien el perfil financiero no tiene una implicación directa en las clasificaciones, influye en la evaluación de la propensión de soporte de Industrial. Lo cual cobra relevancia, dado el entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual la agencia opina que continúa con retos, dados los incrementos del riesgo país. El perfil de negocio mantiene una concentración alta en la banca corporativa y comercial, la cual ha ponderado más de 80% de los créditos, y una franquicia pequeña, con participaciones de mercado cercanas a 2% en créditos y depósitos. Esto ha derivado en indicadores de calidad buenos que, a junio de 2022, se reflejaban con una razón de créditos vencidos a cartera total de 0.5%.

Rentabilidad Creciente, Capitalización Adecuada: La rentabilidad ha mostrado una tendencia favorable desde 2021, derivado del crecimiento alto de su volumen de negocios (2021: 34.7%; junio 2022: 14.7%) y una presión menor en el gasto por reservas crediticias. A junio de 2022, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados de riesgo (APR) fue de 1.6% (2018-2021 de 0.9%). El capital se fortaleció durante el 1T22, por un aporte de parte de Industrial por USD20 millones, lo cual refleja la propensión alta de su accionista para proveerle soporte, según Fitch.

Fondeo Basado en Depósitos: El fondeo continúa basado principalmente en depósitos, los cuales, a junio de 2022, ponderaban cerca de 90% del total de fondeo. En 2022, el fondeo mostró una diversificación mayor con la inscripción de su programa de papeles bursátiles, PBBIES1, y complementado con líneas de créditos, en las que Fitch considera se beneficia por su pertenencia a Industrial. A junio de 2022, la razón de créditos a depósitos mostró un aumento con respecto a sus promedios históricos, en 105.3% (promedio 2018-2021: 88.6%), derivado de la tasa mayor de crecimiento de sus créditos con respecto a los depósitos.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)
Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial, S.A. \(Mayo 2022\)](#)

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 nacionales de BIES son sensibles a la calidad crediticia de su accionista Industrial, en relación con otros emisores salvadoreños clasificados; sin embargo, las clasificaciones nacionales y las del programa de papeles bursátiles de BIES, tanto los tramos garantizados y no garantizados, están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

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

- las clasificaciones nacionales de BIES son sensibles a un debilitamiento de la calidad crediticia de su accionista en comparación con otras entidades clasificadas en El Salvador;
- las clasificaciones nacionales de BIES podrían disminuir si hubiera una baja de varios escalones de la IDR de Industrial; sin embargo, este escenario es poco probable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Positiva en la IDR de Industrial;
- las clasificaciones nacionales del programa de papeles bursátiles, tanto los tramos garantizados y no garantizados, se reducirían en caso de acciones de clasificación negativas sobre las clasificaciones nacionales de BIES.

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	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	AAA(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 tres años	Sin garantía específica/ garantía de Préstamos hipotecarios	1

Fuente: BIES

Fitch clasifica al mismo nivel los tramos no garantizados de largo plazo, así como los tramos garantizados, al mismo nivel que la clasificación nacional de largo plazo de BIES, lo cual refleja que, para la agencia, tienen la misma probabilidad de incumplimiento que el resto de las obligaciones de BIES.

Las emisiones de los tramos de corto plazo garantizados y no garantizados se clasifican 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 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 establezcan 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

Modelo de Negocio Alineado a Industrial

BIES atiende principalmente empresas de tamaño mediano y grande, con un perfil de bajo riesgo relativo, alineado a Industrial. En banca de personas, el banco ofrece créditos de consumo y vivienda, siendo vivienda el producto más relevante. La franquicia del banco se mantiene pequeña, aunque ha mostrado tasas de crecimiento altas desde 2020.

La estructura organizativa es simple: su único accionista es Industrial, el cual, a su vez, pertenece a BiCapital Corporation, sociedad controladora domiciliada en Panamá y con presencia en Guatemala, Honduras, Panamá y El Salvador. La plana gerencial es adecuada y ha mostrado estabilidad durante los últimos años. Además, el banco se beneficia de su pertenencia a Industrial, con el que muestra una integración alta en las principales áreas de negocio, y el cual define las principales metas estratégicas. La estructura de gobierno corporativo es adecuada, el máximo ente es la junta directiva conformada por seis miembros, de los cuales tres son directores independientes. La participación de créditos a partes relacionadas es moderada, puesto que representaban 3.6% del Capital base Según Fitch a junio de 2022.

Apetito de Riesgo Relativo Bajo

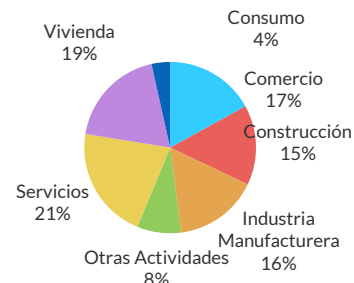
El apetito de riesgo del banco es relativamente conservador en todas las líneas de negocio, y definido a nivel de Industrial. Si bien el banco ha establecido metas mayores de crecimiento, la agencia opina que estas colocaciones estarán sustentadas en estándares de colocación conservadores, lo cual se refleja en sus índices de calidad de cartera buenos y superiores al sistema financiero. Con respecto a la cartera de Inversiones, se concentran en títulos emitidos por el Gobierno de El Salvador. Fitch considera que los controles de riesgos son adecuados y se benefician de la supervisión periódica de Industrial.

El banco ha continuado mostrando tasas de crecimiento altas en sus créditos, y superiores al sistema. A junio de 2022, había alcanzado un crecimiento de 14.8%, sustentado en sus estándares de colocación conservadores y en segmentos de riesgo relativo menor.

La exposición a riesgo de mercado es moderada y acorde al tamaño de las operaciones del banco. Dada la estructura de su balance, su exposición principal es a cambios en el nivel de las tasas de interés mitigado de forma parcial por el porcentaje alto de la cartera de créditos a tasa variable (99%). Además, la entidad monitorea las brechas de duración entre los activos y pasivos sensibles a tasa, el patrimonio en riesgo ante movimientos en las tasas, y el valor en riesgo (VaR: *value-at-risk*) en el patrimonio ante movimientos de 100 puntos básicos en las tasas de mercado, todos los indicadores se encontraban en cumplimiento a junio de 2022.

El control de riesgo operacional es adecuado y las pérdidas acumuladas han permanecido bajas históricamente. Durante 2022, las pérdidas operativas con respecto al Capital Base según Fitch han sido inmatrimales.

Cartera por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022 6 meses - Interino USD millones	31 dic 2021 Cierre de Año USD millones	31 dic 2020 Cierre de Año USD millones	31 dic 2019 Cierre de Año USD millones	31 dic 2018 Cierre de Año USD millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	7.8	14.5	12.2	9.8	8.8
Comisiones y Honorarios Netos	0.4	n.a.	0.5	0.7	0.7
Otros Ingresos Operativos	(0.6)	(0.5)	(1.0)	(0.9)	(1.0)
Ingreso Operativo Total	7.6	14.0	11.7	9.6	8.4
Gastos Operativos	4.0	7.8	7.5	7.2	6.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.6	6.2	4.1	2.4	1.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.4	0.9	1.4	1.1	0.8
Utilidad Operativa	3.2	5.3	2.8	1.2	0.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.4	0.4	0.2	0.5	0.5
Impuestos	0.9	1.0	0.9	0.4	0.5
Utilidad Neta	2.7	4.7	2.2	1.3	0.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2.7	4.7	2.2	1.3	0.9
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	359.2	312.9	233.2	210.1	195.0
- De los Cuales Están Vencidos	1.7	1.3	1.6	1.9	2.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.1	3.3	3.3	2.8	2.1
Préstamos Netos	356.1	309.7	229.9	207.3	192.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	73.8	59.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	52.7	52.7	114.0	70.4	70.8
Total de Activos Productivos	408.8	362.4	343.9	351.5	322.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	77.3	83.6	53.3	9.4	7.4
Otros Activos	4.5	4.4	2.9	5.5	5.4
Total de Activos	490.5	450.3	400.1	366.4	335.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	341.2	317.3	294.6	254.6	207.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	35.4	8.2	12.4	36.9
Otro Fondeo de Largo Plazo	38.6	4.6	44.1	50.0	45.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	379.8	357.4	346.9	317.0	289.7
Otros Pasivos	44.8	49.7	14.6	13.0	10.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	65.9	43.2	38.5	36.4	35.1
Total de Pasivos y Patrimonio	490.5	450.3	400.1	366.4	335.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

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	1.7	1.6	1.1	0.6	0.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.1	4.3	3.6	3.2	3.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	52.7	55.8	64.4	75.1	80.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.3	11.4	5.8	3.6	2.6
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.5	0.4	0.7	0.9	1.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	14.8	n.a.	11.0	7.7	8.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	187.4	246.5	206.2	143.5	105.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	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.	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	17.2	12.8	15.1	15.4	16.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.2	9.4	9.4	9.6	10.1
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	(2.2)	(4.6)	(4.6)	(2.4)	(0.3)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	105.3	98.6	79.2	82.5	94.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	89.8	88.8	84.9	80.3	71.6
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Buena

La calidad de la cartera continúa siendo buena, como un reflejo de su apetito de riesgo y de su modelo de negocio concentrado en banca corporativa y comercial. A junio de 2022, su indicador de cartera vencida a cartera total fue de 0.4%, la más baja del sistema financiero; además, el banco mantiene una cobertura de reservas suficiente de 187.4%. Sin embargo, el riesgo de concentración de BIES continúa alto, aunque ha mostrado una mejora moderada dado el crecimiento alto de su cartera. Sus 20 exposiciones mayores ponderaban 35% sobre la cartera total o 2.0x el Capital Base según Fitch (diciembre 2021: 2.5x). A junio de 2022, ninguno de sus mayores acreditados estaba clasificado como vencido.

Además de la cobertura de reservas buena, como mitigadores de riesgo, el banco mantiene una cobertura buena de sus exposiciones con garantías reales (hipotecaria, prendaria y depósitos a plazo), que, a junio de 2022, ponderaba 75.4% de la cartera total mantenía garantías reales.

Rentabilidad con Tendencia Favorable

La rentabilidad del banco, históricamente modesta dado su modelo de negocio, ha continuado mostrando una tendencia favorable durante el año. A junio de 2022, la razón de utilidad operativa a APR fue de 1.7%, frente a un promedio de 0.9% de 2018 a 2021. Este aumento provino de una presión menor por constitución de gasto por reservas crediticias, que han ponderado durante 2022 11.2% de la utilidad antes de provisiones (2018–2021: 35.0%). Este gasto menor ha compensado un aumento en el gasto operativo, dado el volumen mayor del negocio y la creación de áreas nuevas, así como una reducción modesta en el margen de interés neto (junio 2022: 4.1%, diciembre 2021: 4.2%). Asimismo, el banco ha mostrado un control adecuado de los gastos operativos con respecto a su generación de ingresos. A junio de 2022, la razón de gastos no financieros a ingresos brutos fue de 52.7%, con respecto a un promedio 2018–2021 de 68.8%.

Capitalización Moderada

La capitalización del banco mejoró durante el primer trimestre del año, debido a un aporte de capital por USD20 millones para apoyar las metas de crecimiento altas del banco. A junio de 2022, la razón de Capital Base según Fitch a APR era de 17.1% (promedio 2018–2021: 14.9%). La agencia opina que este indicador podría ser menor de considerarse el valor de mercado de los títulos emitidos por el soberano de El Salvador, además del crecimiento esperado de la cartera. El indicador regulatorio también mostró una mejora, con 17.4% contra el límite de 12%.

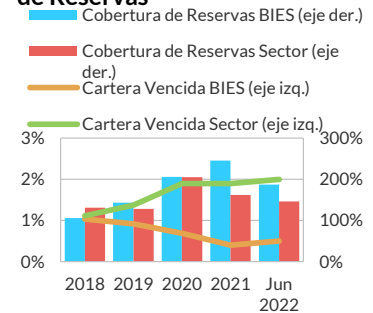
Fondeo basado en Depósitos

El fondeo continúa fundamentado en depósitos del público que, a junio de 2022, ponderaban casi 90% del total de fondeo. La razón de créditos a depósitos ha mostrado cierto aumento dada la tasa mayor de crecimiento en sus préstamos respecto a sus depósitos. A junio de 2022, era de 105.3% con respecto a su promedio en los últimos cuatro años de 89.6%. Sin embargo, el banco ha mostrado una tasa de crecimiento en depósitos mayor al sistema, con 7.5% con respecto a 3.6%.

La estructura de los depósitos continúa mostrando una concentración mayor relativa en depósitos a plazo que, a junio de 2022, ponderaban 55% del total de depósitos y que han mostrado tasas buenas de renovación en los últimos años, superior a 90%. Sin embargo, el banco, al igual que en su cartera de crédito, ha mostrado un riesgo alto de concentración, al ponderar sus 20 depositantes mayores 50% del total de sus depósitos y el depositante mayor 17.3%, parte de este riesgo se mitiga al formar una parte importante de sus 20 exposiciones mayores, depósitos de Industrial y subsidiarias del grupo, que se han mostrado estables en los últimos años.

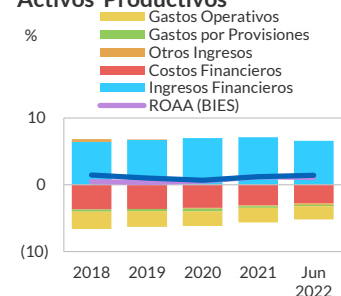
El banco cuenta con líneas de crédito, las cuales mostraban una utilización moderada a junio de 2022, y durante el año ha diversificado su fondeo con la inscripción por USD75 millones de su programa de papel bursátil, PBBIES1. Respecto a las fuentes adicionales de liquidez, la principal es el soporte que podría recibir de parte de Industrial a través de depósitos. Al estar concentrada en títulos del gobierno de El Salvador, la cartera de inversiones no podría considerarse líquida.

Cartera Vencida y Cobertura de Reservas



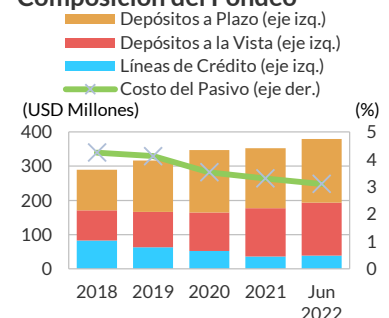
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Rentabilidad Operativa a Activos Productivos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF

Composición del Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES, SSF

Clasificaciones en Escala 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)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'AAA(slv)';
- clasificaciones de emisiones de largo plazo, con garantía: 'AAA(slv)';
- clasificaciones de emisiones de corto plazo, sin garantía: 'N-1(slv)';
- clasificaciones de emisiones de corto plazo, con garantía: 'N-1(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: 07/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 077-2022

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):

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

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 varía dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una clasificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una clasificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una clasificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las clasificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una clasificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 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.