

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

## Factores Clave de Clasificación

**Clasificaciones Derivadas del Soporte de BIB:** Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se derivan de la evaluación de la agencia de la propensión y habilidad de soporte de su accionista, Bac International Bank, Inc. (BIB), con una clasificación internacional (IDR; *issuer default rating*) de 'BB+' con Perspectiva Estable, de proveerle soporte en caso de requerirse.

**Rol Estratégico Relevante para BIB:** Las operaciones de IFBAC en El Salvador son evaluadas como relevantes en la estrategia de diversificación geográfica del grupo BAC|Credomatic, el grupo financiero más grande de la región y con operaciones importantes en Centroamérica, lo cual Fitch opina que se refleja en el pago continuo de dividendos hacia su accionista.

**Riesgo País Alto:** Como un factor de importancia alta se ponderan los posibles riesgos de transferencia y convertibilidad de la moneda, reflejados en el techo país de El Salvador de 'B-', que podrían limitar la capacidad de BIB de proveer el soporte y de BAC de recibirlo de forma oportuna. Sin embargo, la fortaleza crediticia de BIB respecto al soberano salvadoreño, reflejados en su IDR cuatro escalones por arriba del techo país, permiten ubicar las clasificaciones nacionales de BAC en lo más alto de la escala nacional y sustentan la Perspectiva Estable.

**Integración Alta:** La agencia considera con importancia moderada el nivel alto de integración que muestran las operaciones en El Salvador con su grupo, con el que comparte una misma marca e imagen. Además, mantienen sinergias tecnológicas y operativas importantes que demuestran la importancia de la operación en el país.

**Posición de Mercado Relevante:** Si bien las clasificaciones se basan directamente en el soporte de su accionista, el desempeño financiero de IFBAC se considera con importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte en caso de que fuera necesario. Fitch opina que el desempeño de IFBAC es bueno y un reflejo directo de su subsidiaria más importante, Banco de América Central, S.A. (BAC), el cual se caracteriza por una franquicia importante en la plaza, con la tercera posición en tamaño en activos, créditos y depósitos; y un modelo de negocio bien diversificado a nivel de sectores y alineado a su grupo.

**Rentabilidad y Calidad de Activos Buena:** La rentabilidad es buena y en 2022 mostró una recuperación respecto a 2021, con un indicador de utilidad operativa a activos promedio totales de 1.3% (2021: 0.2%) dada la menor presión por constitución de reservas, el dinamismo de la cartera de crédito y una gestión adecuada del margen financiero neto. La calidad de la cartera, la cual el 100% es la perteneciente a BAC, es adecuada y con métricas de calidad de activos estables. El indicador de créditos vencidos a créditos totales fue de 1.4%, los castigos bajos (2022: 2.0%) y la cobertura de reservas suficiente de 139.5% a diciembre de 2022.

**Fondeo y Capital:** Fitch considera que la capitalización es suficiente para absorber posibles pérdidas por valuación de los títulos del gobierno en un escenario de estrés. Su capitalización aumentó moderadamente respecto a 2021, con una razón de capital a activos totales de 10.9%. Respecto al fondeo, la agencia Fitch considera en su evaluación las presiones de liquidez que podrían enfrentar los bancos grandes en el país por los riesgos asociados al mercado local de títulos gubernamentales ante las necesidades de financiamiento del gobierno. La estructura de fondeo de IFBAC se basa en depósitos del público (2022: 90.0%) reflejo de su franquicia sólida y sinergias entre su accionista. Además de las fuentes de fondeo, IFBAC mantiene una posición de activos líquidos que podrían dotarla de liquidez adicional en caso de requerirlo.

## Clasificaciones

<b>Escala Nacional</b>	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

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

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

## Publicaciones Relacionadas

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

[Perspectivas de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

## Analistas

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

Adriana Beltrán  
+52 81 4161 7051  
[adriana.beltran@fitchratings.com](mailto:adriana.beltran@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

### Entorno Operativo de Instituciones Financieras Aún Retador

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos salvadoreños, el cual tiene una tendencia negativa, se encuentra influenciada altamente por la clasificación soberana en escala internacional del país, de 'CC'. El EO actual supone un desafío importante para las condiciones operativas de la industria financiera, debido a que algunos de los factores clave de riesgo emisor del soberano, como la posición de liquidez ajustada y el acceso al mercado extremadamente restringido, podrían plasmarse en limitaciones de liquidez y aumentos de los costos de financiamiento para las entidades financieras. Para el cierre de 2023, Fitch anticipa una desaceleración del PIB hasta 1.8% (cierre 2022: 2.5%), lo cual se trasladaría en un crecimiento crediticio más bajo que el de 2022 de 10.2%.

En 2022, el desempeño financiero de la banca se mantuvo relativamente resiliente. La calidad de préstamos permaneció estable, con una métrica de cartera vencida de 1.9%, acorde con el promedio de 2018 a 2021 de 1.8%, y a febrero de 2023 de 1.7%. La cobertura de reservas para pérdidas crediticias alcanzó 153.7%, lo cual brinda un colchón adicional ante deterioros potenciales. No obstante, Fitch considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana crea sensibilidad mayor a riesgos relacionados con el soberano. Asimismo, el dinamismo de la actividad de negocios que impulsó la expansión del crédito, junto con cargos por provisión de préstamos deteriorados menores, favoreció la rentabilidad del sistema bancario, al registrar una razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.7%, frente al promedio de 1.2% de 2018 a 2021.

Fitch prevé que el indicador de capital regulatorio se conservará parecido al de 2022 de 14.8%, y que los niveles de liquidez, en términos de efectivo y equivalentes a activos totales, superarán ligeramente el registrado en 2022 de 13.6%. No obstante, la agencia considera que la razón de capital podría ser menor si se incluyera la valuación a precios de mercado de los instrumentos de deuda soberana. Fitch también incorpora en su análisis las presiones de liquidez que pudiera enfrentar el sistema, dados los riesgos asociados al mercado local ante las necesidades de financiamiento del soberano y la presión al alza en las tasas de interés locales. Además, al no existir prestamista de última instancia en El Salvador, la flexibilidad al acceso contingente a liquidez podría ser limitada durante eventos de estrés.

## Factores de Evaluación Cualitativa

### Modelo de Negocio

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. BAC|Credomatic es una subsidiaria de BIB cuyo accionista y controlador es 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. La franquicia de BAC es relevante en la plaza, con la tercera posición en activos, créditos y depósitos. El equipo gerencial de IFBAC es adecuado y un reflejo del que tiene el banco, al no poseer estructura organizativa propia, el cual se beneficia de su pertenencia al grupo al mantener una integración alta a nivel de supervisión y establecimientos de las principales estrategias. La estructura de gobierno corporativa es adecuada y compara favorablemente según prácticas internacionales.

## **Perfil de Riesgo**

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 adecuado en relación con el entorno 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.

Respecto a su cartera de inversiones, IFBAC mantiene una exposición con títulos de corto plazo emitidos por el soberano de El Salvador, a través de BAC, que a diciembre de 2022 ponderaban 0.8 veces (x) el patrimonio de IFBAC, y que podría mantenerse en niveles similares durante el 2023. En 2022, la cartera total creció en 8.7% (sistema financiero: 10.2%), lo cual se fundamentó en perfiles con menor perfil de riesgo crediticio.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	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	158,851.4	145,733.1	148,403.6	136,492.5
Comisiones y Honorarios Netos	21,593.4	15,363.8	6,962.8	13,179.7
Otros Ingresos Operativos	47,298.8	38,319.5	36,780.7	43,701.5
Ingreso Operativo Total	227,743.6	199,416.4	192,147.1	193,373.7
Gastos Operativos	147,719.6	123,061.3	113,596.4	121,498.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	80,024.0	76,355.1	78,550.7	71,875.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	40,563.9	69,477.3	48,348.2	43,997.8
Utilidad Operativa	39,460.1	6,877.8	30,202.5	27,877.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	19,423.7	20,423.8	10,418.5	11,108.5
Impuestos	16,003.0	3,948.2	12,676.4	13,253.8
Utilidad Neta	42,880.8	23,353.4	27,944.6	25,732.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	42,880.8	23,353.4	27,944.6	25,732.0
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	2,298,806.5	2,114,228.6	1,960,069.3	1,866,279.4
- De los Cuales Están Vencidos	32,756.4	33,412.6	31,395.2	22,849.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	45,698.2	48,710.6	49,476.3	28,219.5
Préstamos Netos	2,253,108.3	2,065,518.0	1,910,593.0	1,838,059.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	20,338.3	39,440.5	40,789.5	17,610.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	366,309.5	313,761.1	298,021.3	87,461.8
Total de Activos Productivos	2,639,756.1	2,418,719.6	2,249,403.8	1,943,132.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	420,948.7	500,489.8	558,785.8	664,152.7
Otros Activos	87,087.3	85,335.8	80,764.4	95,603.4
Total de Activos	3,147,792.1	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	2,448,350.4	2,279,540.2	2,177,792.4	1,962,311.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	56,622.6	240,348.2	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	214,777.2	105,772.3	205,401.2	152,759.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	136,128.8	221,719.9
Total de Fondeo y Derivados	2,719,750.2	2,625,660.7	2,519,322.4	2,336,791.1
Otros Pasivos	85,727.8	62,942.9	76,738.1	69,516.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	342,314.1	315,941.6	292,893.5	296,581.3
Total de Pasivos y Patrimonio	3,147,792.1	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6
Tipo de Cambio	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

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<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	6.4	6.2	7.0	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	64.9	61.7	59.1	62.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.2	7.7	9.6	9.0
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.4	1.6	1.6	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.7	7.9	5.0	6.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	139.5	145.8	157.6	123.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.9	3.4	2.5	2.4
<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	10.9	10.5	10.1	11.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier	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	93.9	92.8	90.0	95.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	90.0	86.8	86.4	84.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	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 1.4% durante 2019-2022, y a diciembre de 2022 en un valor similar de 1.5%. Los castigos, luego de un incremento dada la expiración de las medidas de alivio en 2021, retornaron a sus niveles histórico en 2.0% respecto a la cartera total (2021: 3.2%).

Como mitigantes de riesgo, además de sus controles y sus estándares de colocación buenos, la cobertura de reservas se mantiene en 139.5%, adicional, 60% de su cartera corporativa está respaldada con garantías reales y para consumo; la totalidad de los créditos están bajo orden irrevocable de descuento.

### Rentabilidad Favorecida

La rentabilidad de IFBAC es un reflejo directo de su subsidiaria principal, BAC. IFBAC ha mostrado, alineada al banco, una recuperación en 2022 respecto al año previo. A diciembre de 2022, la razón de utilidad neta a patrimonio promedio casi se duplicó respecto al año anterior, a 13.2% con respecto a 7.7% y por niveles superiores a los años prepandemia.

Esto se debió a 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 26%. Este crecimiento en los gastos operativos se generó principalmente por el incremento del volumen de la cartera, que genera gastos comerciales relacionados.

### Capitalización y Apalancamiento

La posición patrimonial de IFBAC ha sido estable, aunque con una mejora moderada a diciembre de 2022 respecto al período 2020-2021, con un coeficiente de capital a activos tangibles de 10.9% (2021: 10.3%), donde más de 95% de su patrimonio proviene de BAC.

### Fondeo y Liquidez

IFBAC no posee financiamiento propio, sino que sus obligaciones corresponden casi en su totalidad a la actividad del banco. Lo anterior explica un indicador de préstamos a depósitos a diciembre de 2022 en valores similares a los de BAC, de 93.9%, mientras que los depósitos representaban 90.0% 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 confieren una ventaja competitiva frente a sus competidores en el ofrecimiento de productos de *cash management*. El fondeo del banco y de IFBAC se complementa con la emisión de certificados de inversión y líneas con multilaterales. 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.

## 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: 24/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2023\_13

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

AUDITADA: 31/diciembre/2022

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:

-- 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](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 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 © 2023 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.