

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Fundamentadas en Soporte de Accionista: Las clasificaciones de Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) se basan en el respaldo potencial que recibiría de su matriz Banco Industrial, S.A. (Industrial) de Guatemala, con clasificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en 'BB' con Perspectiva Estable, en caso de necesitarlo.

Riesgo País: En la evaluación de soporte, Fitch Ratings estima con relevancia alta, los riesgos de convertibilidad y transferencia que podrían limitar la capacidad de Industrial para proveer soporte, y de BIES para utilizarlo. Sin embargo, la fortaleza crediticia de Industrial sustenta las clasificaciones nacionales de su subsidiaria en la categoría más alta de la escala de clasificación.

Rol Relevante: La agencia considera el rol relevante que BIES posee en la estrategia de su matriz, debido a la diversificación geográfica y de negocios que le representa. Además, también toma en cuenta las sinergias fuertes entre la subsidiaria e Industrial, en los conceptos de prácticas buenas, conocimiento del mercado y tecnología.

Riesgo de Reputación: Fitch pondera la propensión de soporte como fuerte, dado el riesgo de reputación significativa al que se expondría su matriz, en caso del incumplimiento de su subsidiaria, al compartir una misma marca, ya que podría afectar los negocios de su accionista.

Desempeño con Mejoras: La agencia estima que el perfil financiero del banco influye de manera moderada en su apreciación del soporte de su accionista. La utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo (APR) siguió moderada, ya que a diciembre de 2022 alcanzó 1.6%, al igual que en 2021 (2020–2019: 0.8%). La calidad de activos buena (diciembre 2022: 0.3% razón de créditos vencidos, cobertura de reservas 250%) no presionó el gasto por reservas crediticias.

Capital y Fondo: Fitch opina que el capital de BIES se favorece del soporte ordinario de Industrial. Al 4T22, el Capital Base según Fitch a APR fue de 15.2%. Asimismo, el fondeo y liquidez de BIES también se apoyan en el soporte de su matriz, lo cual mitiga el riesgo asociado a un mercado local donde la liquidez está presionada por las necesidades de financiamiento del Estado. Al 4T22, los préstamos representaron 116% de los depósitos (2021: 98%).

Sensibilidades de Clasificación

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 la entidad podrían disminuir si hubiese una baja de varios escalones (*notches*) de la IDR de Industrial, sin embargo, este escenario es poco probable en el horizonte de clasificación dada la Perspectiva Estable de 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

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	EAAA(slv)
Nacional, Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial, S.A. - Update \(Octubre 2022\)](#)

[Banco Industrial, S.A. - Ratings Navigator \(Marzo 2023\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

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

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

Las clasificaciones nacionales y las del programa de papeles bursátiles de BIES, tanto los tramos garantizados y no garantizados, se encuentran en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación
Corto Plazo - Deuda Sénior Garantizada	N-1 (slv)
Corto Plazo - Deuda Sénior No Garantizada	N-1 (slv)
Largo Plazo - Deuda Sénior Garantizada	AAA(slv)
Largo Plazo - Deuda Sénior No Garantizada	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings

Fitch clasifica al mismo nivel los tramos garantizados y no garantizados, tanto para el largo como el corto plazo, 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 la entidad.

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado (USD millones)	Plazo (Años)	Garantía	Series
PBBIES1	Papeles Bursátiles	Dólar	75.0	18.7	15 días a tres años	Sin Garantía Específica/ Garantía de Préstamos Hipotecarios	1, 2, 3, 4

Nota: Información al 31 de diciembre de 2022.

Fuente: BIES.

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.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil del Negocio

BIES mantiene un perfil de negocio con enfoque corporativo, y que se caracteriza por su tamaño pequeño dentro de la plaza, con participaciones que rondaron 2.6%, 2.7% y 2.3% para activos, préstamos y depósitos, respectivamente. El banco sigue con su estrategia de crecimiento de préstamos, estos sobrepasaron 30% en los dos últimos períodos fiscales, lo que es consistente con la estrategia apoyada por su accionista.

El modelo de negocio de BIES se enfoca en atender el segmento corporativo, y en menor medida, el empresarial y vivienda. Debido a ello, su generación de ingresos es estable durante el ciclo económico. No obstante, en los últimos dos años, la tendencia creciente en el volumen de negocios logró brindar más ingresos al banco, con lo cual su utilidad operativa a APR pasó a 1.6% en 2022 desde 0.6% en 2019.

La estructura de gobierno corporativo es razonable y protege adecuadamente los intereses de los acreedores. El máximo ente es la Junta Directiva conformada por seis miembros, de los cuales tres son directores independientes; y el resto son directores que pertenecen al grupo y están localizados en Guatemala. El banco cuenta con participación de la plana gerencial de Industrial en los comités principales de BIES.

Los objetivos estratégicos están elaborados en un plan de mediano plazo, y dentro de las estrategias principales se encuentra la digitalización, así como ampliar sus canales de distribución geográfica y mantener su crecimiento.

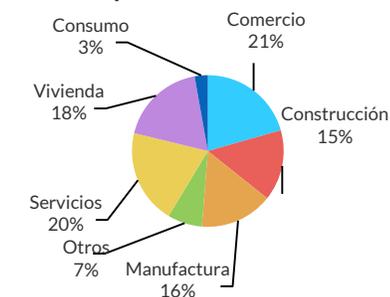
Perfil de Riesgos

Fitch opina que el perfil de riesgo de BIES es conservador, y se encuentra alineado al marco de riesgo de su accionista. Los estándares de colocación son consistentes entre los períodos, lo que se refleja en indicadores estables y sobresalientes de morosidad. Además, la cartera de créditos del banco cuenta con alrededor de 75% de garantías reales. Asimismo, posee tolerancias para exposiciones por cliente y por sector económico, con lo cual logra diversificación modesta de su cartera. Las inversiones se utilizan para rentabilizar los excedentes de liquidez, y estas constituyeron 10% de los activos a diciembre de 2022. Sin embargo, no se proyectan cambios relevantes en sus exposiciones.

La agencia considera que los controles de riesgos son adecuados y se benefician de la supervisión periódica de Industrial, el cual además define los límites principales, y participa en los diferentes comités de aprobación. Asimismo, su matriz centraliza la medición, reporte y seguimiento de las métricas a través de su estructura tecnológica. A diciembre de 2022, las pérdidas por riesgo operativo fueron irrelevantes.

Fitch considera que el crecimiento de crédito de BIES es alto, aunque controlado, ya que los segmentos de clientes donde el banco incrementa sus exposiciones se encuentran dentro de su perfil de riesgo, por lo cual persiguen sus estándares de otorgamiento conservadores. Además, el crecimiento es monitoreado y respaldado por su matriz. Desde 2020, exhibió un crecimiento de créditos mayor que el del sistema, aunque estas operaciones están de acuerdo a su marco de riesgo conservador. Al 4T22, los créditos crecieron alrededor de 36% (2021: 34%; 2020: 11%) frente a 10% del sistema bancario.

Cartera por Sector



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Fitch estima que los riesgos de mercado a los que se expone BIES son moderados. El riesgo de tasa se mide mediante las brechas de activos y pasivos sensibles a tasas de interés, y se mitiga parcialmente con la cláusula de variabilidad en la totalidad de sus préstamos. Al 4T22, todas las operaciones se encontraron denominadas en dólares estadounidenses, por lo que no posee riesgo de tipo de cambio. Por otro lado, la agencia opina que el riesgo de precio por inversiones está asociado al soberano salvadoreño, aunque debido a las prácticas contables locales, no se contabilizan pérdidas en inversiones, hasta el momento de su deposición.

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 millones	USD millones	USD millones	USD millones
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	16.7	14.5	12.2	9.8
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	0.5	0.7
Otros Ingresos Operativos	(0.6)	(0.5)	(1.0)	(0.9)
Ingreso Operativo Total	16.2	14.0	11.7	9.6
Gastos Operativos	8.3	7.8	7.5	7.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	7.9	6.2	4.1	2.4
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.8	0.9	1.4	1.1
Utilidad Operativa	7.1	5.3	2.8	1.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.5	0.4	0.2	0.5
Impuestos	1.8	1.0	0.9	0.4
Utilidad Neta	5.7	4.7	2.2	1.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	5.7	4.7	2.2	1.3
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	424.5	312.9	233.2	210.1
- De los Cuales Están Vencidos	1.3	1.3	1.6	1.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.3	3.3	3.3	2.8
Préstamos Netos	421.3	309.7	229.9	207.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	73.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	56.0	52.7	114.0	70.4
Total de Activos Productivos	477.3	362.4	343.9	351.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	90.4	83.6	53.3	9.4
Otros Activos	5.5	4.4	2.9	5.5
Total de Activos	573.2	450.3	400.1	366.4
Pasivos				
Depósitos de Clientes	366.1	317.3	294.6	254.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	38.6	35.4	8.2	12.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	43.8	4.6	44.1	50.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	448.5	357.4	346.9	317.0
Otros Pasivos	55.7	49.7	14.6	13.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	69.0	43.2	38.5	36.4
Total de Pasivos y Patrimonio	573.2	450.3	400.1	366.4
Tipo de Cambio	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

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado)				
(%)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.6	1.1	0.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.0	4.3	3.6	3.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.2	55.8	64.4	75.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.3	11.4	5.8	3.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.4	0.7	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	35.7	34.2	11.0	7.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	250.8	246.5	206.2	143.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.2	0.3	0.6	0.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	15.2	12.8	15.1	15.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.8	9.4	9.4	9.6
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	(2.9)	(4.6)	(4.6)	(2.4)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	116.0	98.6	79.2	82.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	81.6	88.8	84.9	80.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BIES

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la morosidad de BIES es baja y controlada, y, además, no proyecta cambios relevantes para esta en el horizonte de clasificación. Al 4T22, los préstamos en mora a más de 90 días fue de 0.3%, lo que compara favorablemente contra el sistema (1.9%) y sus pares, mientras la cobertura fue cercana a 250%.

A la misma fecha, los castigos fueron irrelevantes, mientras que las reestructuraciones y refinanciamientos fueron cerca de 2.4% del portafolio. Sin embargo, la cartera de créditos se caracterizó por exhibir un riesgo de concentración alto, sus 20 deudores mayores ponderaban 34% de los préstamos y 2.2x el Capital Base según Fitch, a diciembre de 2022. Estos clientes fueron estables, además que todos poseen la mejor categoría de riesgo local. Por otro lado, las inversiones tienen un riesgo asociado al del soberano salvadoreño, al estar conformadas en su totalidad por títulos emitidos por el gobierno de El Salvador ('CC' en la escala internacional de Fitch), con plazos medios y largos en su mayoría.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que la utilidad operativa a APR del banco siga moderada, ya que a diciembre de 2022 alcanzó 1.6%, al igual que en 2021 (2020–2019: 0.8%). La agencia estima que la generación de ingresos es sensible a los cambios de tasa en el mercado, por lo que podrían estrecharse levemente, aunque se estima superior a su promedio histórico.

La rentabilidad se favoreció del aumento en su volumen de negocios, además del comportamiento sano de su cartera de préstamos. Dado lo anterior, que la generación de ingresos podría estar influenciada por el dinamismo económico menor proyectado. El margen de interés neto (MIN) estuvo alrededor de 4% para diciembre de 2022 (2021: 4.3%; 2020–2019: 4.4%). Asimismo, las reservas para créditos incobrables consumieron un bajo 10% de las utilidades antes de este gasto (2021: 14%; 2020–2019: 40%), dada la base mayor de ingresos y su calidad buena de cartera. De la misma manera, la eficiencia mostró mejoras y cerró en 51% a diciembre de 2022.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que el capital de BIES se favorece del soporte ordinario de Industrial, lo que es notable en el aporte de capital recibido en 2022 por USD20 millones, el cual ayudó a soportar la expansión de las operaciones de la subsidiaria. Al 4T22, el Capital Base según Fitch fue de 15.2%, cercano a su capital regulatorio de 15.2%.

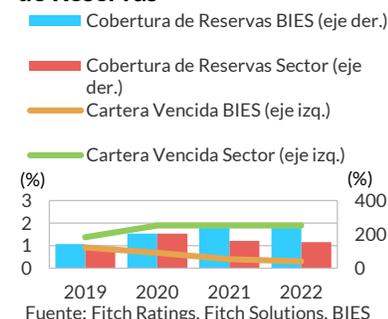
Asimismo, el incremento en las utilidades también optimizó la generación interna de capital, ya que la estrategia de la entidad se centra en reinvertir sus retornos, por lo cual no habría pago de dividendos en el futuro cercano.

Fondeo y Liquidez

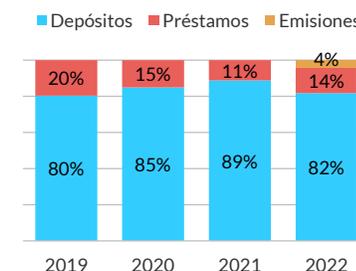
De acuerdo al análisis de soporte de Fitch, los perfiles de fondeo y liquidez de BIES se apoyan en el soporte de su matriz. Al 4T22, los préstamos representaron 116% de los depósitos (2021: 98%), y podría incrementar de acuerdo a las perspectivas de crecimiento del banco. A esa fecha, el fondeo se conformó en 82% de depósitos, préstamos (14%) y emisiones locales (4%); mientras que las disponibilidades (efectivo y depósitos) representaron 16% y 25% de activos y depósitos, en ese orden.

Dado su perfil de negocio, el banco posee concentraciones altas en sus depósitos, ya que, al 4T22, los 20 mayores depositantes correspondieron casi 50% de las captaciones totales. Sin embargo, parte de ese riesgo se mitiga al ser una parte relevante de empresas relacionadas, y que se mostraron estables a través de los años. Si bien, la brecha de plazos es negativa a los 90 días, se debe a que no se considera la tasa de renovación de depósitos a plazo, la cual ha sido alta de más de 90%.

Cartera Vencida y Cobertura de Reservas



Fondeo



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: 21/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_6

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

Auditada: 31/diciembre/2022

No Auditada: No aplica.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Emisor Nacional de Largo Plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable.

Emisiones

Clasificación de largo plazo PBBIES1 sin garantía en 'AAA(slv)';

Clasificación de largo plazo PBBIES1 con garantía en 'AAA(slv)';

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

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

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

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de clasificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión clasificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de clasificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una clasificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus clasificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las clasificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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 © 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.