Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Fundamentadas en el Soporte: Las clasificaciones nacionales de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Bancolombia S.A. (Bancolombia) [BB+; Perspectiva Estable] para proveer soporte a IFBA en caso de necesitarlo.

Riesgo País: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte del accionista está influenciada altamente por los riesgos país de El Salvador, que incluyen riesgos de transferencia y convertibilidad; según la metodología de la agencia, esto podría restringir la habilidad del banco para usar el apoyo de su accionista. No obstante, las clasificaciones nacionales de IFBA están en el punto más alto de la escala nacional dada la fortaleza crediticia relativa de Bancolombia respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, lo que también sustenta la Perspectiva Estable del emisor.

Riesgo por Reputación en Caso de Incumplimiento: La opinión de Fitch sobre la propensión de soporte está muy influenciada por el riesgo de reputación extremadamente alto al que Bancolombia y sus subsidiarias estarían expuestos en caso de incumplimiento de IFBA. Fitch opina que la entidad salvadoreña es altamente identificada por el mercado con el grupo al que pertenece, reflejado en la asociación de marca a pesar de conservar su nombre local.

Rol Estratégico Importante: En su evaluación de soporte, Fitch considera como moderado el rol estratégico de IFBA. Bancolombia posee un posicionamiento significativo en Centroamérica e IFBA es una subsidiaria relevante en esa región dado su liderazgo en la plaza bancaria salvadoreña y su desempeño destacado. Esto le permite al propietario consolidar su presencia regional, además de diversificar sus ingresos y riesgos.

Desempeño Intrínseco: Fitch opina que el desempeño financiero de IFBA es un reflejo directo de su subsidiaria más importante, Banco Agrícola, S.A. (Agrícola), el cual se caracteriza por un desempeño robusto que destaca en la plaza bancaria salvadoreña.

Tenedora de Propósito Exclusivo: IFBA consolida con Bancolombia a través de la subsidiaria en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A., con clasificación internacional de 'BB+' con Perspectiva Estable, el cual es un banco con licencia internacional que sirve como tenedora (*holding*) para las operaciones de Bancolombia en Centroamérica y el Caribe. A nivel local, IFBA consolida las operaciones de Agrícola, Valores Banagrícola, S.A. de C.V. y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Clasificaciones

Escala Nacional

Clasificaciones Nacionales de Largo Plazo	EAAA(slv)
Clasificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectivas

Clasificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
---	---------

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks: 2023 Midyear Outlook \(Junio 2023\)](#)

[Banco Agrícola, S.A. \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Sensibilidad de la Clasificación

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

- las clasificaciones nacionales de IFBA podrían ser degradadas por una baja de varios escalones en las clasificaciones internacionales de Bancolombia;
- cualquier percepción de Fitch de una importancia estratégica reducida de IFBA para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus clasificaciones nacionales.

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

- las clasificaciones nacionales de IFBA están en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial para un alza.

Evaluación del Soporte de Accionista

Las clasificaciones de IFBA se basan en la opinión de Fitch sobre el apoyo potencial de su matriz Bancolombia, con clasificación internacional de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable, varios escalones superiores a la clasificación soberana de El Salvador [CCC+].

La evaluación de Fitch de la capacidad de apoyo del accionista está influenciada fuertemente por las limitaciones del riesgo país de El Salvador, capturadas en su techo país. La agencia también pondera con gran importancia, en su análisis de propensión de soporte, el riesgo alto por reputación que el incumplimiento de su subsidiaria constituiría para Bancolombia y sus subsidiarias. Fitch también considera moderadamente el rol clave de la subsidiaria principal salvadoreña de IFBA, Agrícola, en la estrategia de diversificación geográfica de la matriz en Centroamérica.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

Entorno Operativo

Instituciones Financieras Navegando en un Entorno Todavía Desafiante

En el análisis del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema bancario en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de los bancos ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019-2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer su perfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un margen de interés neto (MIN) levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio

IFBA es una compañía controladora de finalidad exclusiva que es propietaria de tres subsidiarias, de las cuales Agrícola es por mucho la mayor, representando tradicionalmente cerca de 99% de los activos consolidados. Las otras dos subsidiarias de la controladora son: Valores Banagrícola, S.A. de C.V. y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. Dada la relevancia del banco dentro de la consolidación, los balances de IFBA reflejan en todos sus aspectos el desempeño intrínseco de Agrícola. En este sentido, el modelo de negocio de la controladora está definido por la posición líder de mercado de Agrícola dentro del sistema financiero salvadoreño, lo que le provee un desempeño robusto, fundamentado en un modelo de negocio de banca universal. IFBA consolida con Bancolombia [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de 'BB+'; Perspectiva Estable] a través de la subsidiaria de este en Panamá, Bancolombia (Panamá) S.A. [con clasificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de 'BB+', Perspectiva Estable].

Fitch considera que el equipo gerencial de IFBA y Agrícola tiene experiencia amplia en el sector bancario, tanto a nivel local como internacional, y sus funcionarios han sido relativamente estables en sus posiciones, mostrando una clara vinculación con la identidad corporativa del grupo internacional. En este elemento se observa una integración alta su con casa matriz, mientras que la estructura organizacional se considera razonable para la complejidad de su modelo de negocio. Por su parte, las prácticas de gobierno corporativo son adecuadas y alineadas a las prácticas corporativas, contando con una estructura de control mediante comités que ha mostrado ser efectiva; de manera favorable, la Junta Directiva cuenta con un 50% de miembros independientes y los préstamos a relaciones son no significativos. Muy relacionado con la administración robusta, las estrategias y ejecución han sido consistentes a lo largo de la historia. Los objetivos del banco están alineados con los del grupo Bancolombia y se han enfocado en continuar el proceso de transformación digital, manteniendo la solidez financiera.

Perfil de Riesgo

La estructura de administración de riesgo del holding refleja las operaciones de Agrícola. La tenedora no tiene exposición directa a riesgos, debido a que es una compañía tenedora. El marco de control de riesgo de Agrícola es consistente con el apetito de riesgo de Bancolombia, con métricas de riesgo adaptadas de acuerdo a las nuevas condiciones. Cada subsidiaria tiene su marco de control de riesgo acorde con sus operaciones, exposiciones a los diferentes riesgos y requerimientos regulatorios.

Los estándares de colocación de la principal subsidiaria han sido conservadores y consistentes, y han tenido un buen desempeño frente al sistema bancario. Estos estándares están respaldados por su buen conocimiento histórico de los mercados crediticios locales y regionales y de los deudores corporativos. Como parte del marco de control de riesgos, Agrícola ha desarrollado metodologías y herramientas para monitorear continuamente el desempeño de los deudores. Estas herramientas y modelos permitieron al banco determinar el nivel de impacto ante crisis y evaluar las perspectivas de recuperación, particularmente estos mecanismos fueron efectivos en pasado período de pandemia. Grupo Bancolombia ha implementado herramientas para administrar los riesgos de liquidez y tasa de interés, lo cual forma parte de los beneficios de pertenencia al grupo por parte de la subsidiaria salvadoreña.

Perfil Financiero

Calidad de Activos y Rentabilidad

La calidad de cartera del conglomerado, definida por la mayor subsidiaria al no contar el holding con cartera propia, es buena, reflejada en un indicador de cartera vencida sobre préstamos brutos de 1.2% a junio de 2023, con cobertura de reservas amplia de 231.2% a la misma fecha. La calidad de activos se fundamenta en el manejo adecuado del riesgo de crédito y controles, y se prevé una calidad de cartera bajo control en el horizonte de la clasificación. Por su parte, la rentabilidad alta del holding se sustenta en el banco gracias a indicadores robustos que reflejan el posicionamiento de Agrícola en la plaza salvadoreña. A junio de 2023, la compañía posee un indicador de utilidad neta a activos promedio de 2.3%, el indicador más alto de los últimos cuatro años. El margen de Agrícola ha mostrado una mejora relevante que ha impulsado los resultados, al igual que un costo de créditos más estable desde 2022, beneficiado luego de finalizado el período de pandemia.

Capital y Fondeo

La posición de capital del holding se considera buena, beneficiada por su naturaleza de tenedora de acciones que no requiere apalancamiento para su operación, con un indicador de doble apalancamiento inferior a 120%. En cuanto a su subsidiaria relevante, Agrícola posee también una posición adecuada razonable de capital con un indicador de Capital Base según Fitch a APR de 13.2%, el cual ha disminuido levemente respecto del cierre 2022, producto de la

distribución total de dividendos. Al igual que el resto de factores, la estructura pasiva y de liquidez consolidada depende mayormente de Agrícola. Al respecto, este sentido, la estructura pasiva es robusta y diversa, fundamentada en depósitos del público y en la franquicia de Agrícola. El banco posee un indicador de préstamos a depósitos de 94.7% a junio de 2023, considerado razonable en la opinión de Fitch, mientras que los riesgos de liquidez son mitigados por el potencial soporte de Grupo Bancolombia.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 6 meses – Interino USD millones No divulgado	31 dic 2022 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2021 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de año USD millones Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	146.9	272.8	246.7	248.7
Comisiones y Honorarios Netos	19.4	63.6	66.1	27.2
Otros Ingresos Operativos	15.9	18.9	7.3	31.5
Ingreso Operativo Total	182.2	355.3	320.2	307.5
Gastos Operativos	82.9	169.1	154.9	130.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	99.4	186.2	165.3	177.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	29.0	54.5	86.9	99.8
Utilidad Operativa	70.4	131.7	78.5	77.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	17.4	28.3	72.7	13.2
Impuestos	24.1	45.5	45.0	28.7
Utilidad Neta	63.7	114.5	106.2	61.8
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	63.7	114.5	106.2	61.8
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	3,862.4	3,933.7	3,544.2	3,377.9
- De los Cuales Están Vencidos	n.a.	44.8	47.6	38.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	113.0	120.5	150.4
Préstamos Netos	3,862.4	3,820.6	3,423.7	3,227.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	93.8	98.9	425.0
Derivados	n.a.	16.6	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	771.3	786.1	756.1	869.8
Total de Activos Productivos	4,633.8	4,717.2	4,278.7	4,522.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	849.1	674.6	832.7	553.2
Otros Activos	174.9	181.7	176.7	183.1
Total de Activos	5,657.7	5,573.5	5,288.1	5,258.6
Pasivos				
Depósitos de Clientes	4,192.7	4,132.2	3,942.5	4,040.5
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	696.8	674.0	554.4	542.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,889.5	4,806.2	4,497.0	4,582.8
Otros Pasivos	194.2	142.5	138.5	129.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	574.1	624.8	652.7	546.5
Total de Pasivos y Patrimonio	5,657.7	5,573.5	5,288.1	5,258.6
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.4	6.1	5.7	6.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.5	47.6	48.4	42.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.1	19.2	17.6	11.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	n.a.	1.1	1.3	1.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	-1.8	11.0	4.9	-2.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	252.6	253.3	392.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	1.5	2.5	2.9
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.2	11.2	12.3	10.4
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	-11.2	-20.5
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	92.1	95.2	89.9	83.6
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	85.8	86.0	87.7	88.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBA

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- Clasificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Clasificación de emisor de corto plazo en '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 Agrícola, S.A.;
- Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 27/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_61

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

- **Auditada:** 31/diciembre/2022
- **No Auditada:** 30/junio/2023

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

- Clasificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Emisión de certificados de inversión CIBAC\$16 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
- Emisión de certificados de inversión CIBAC\$17 de largo plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

- Clasificación de emisor '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".

DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N.A.

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."

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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.