

Banco Industrial El Salvador, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Matriz: Las clasificaciones se basan en el respaldo potencial que Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) recibiría de su matriz, Banco Industrial, S.A. (Industrial), con clasificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de 'BB' con Perspectiva Estable, en caso de requerirlo. Dentro de la evaluación del soporte, Fitch Ratings considera el tamaño pequeño de BIES para su accionista, al representar en torno a 3% de los activos consolidados de Industrial a junio de 2023, lo que teóricamente facilitaría cualquier soporte requerido.

Rol Relevante para su Matriz: De acuerdo a Fitch, el rol que BIES posee en la estrategia de su matriz es relevante debido a la diversificación geográfica y de negocios que le representa, por lo que constituye un factor de importancia alta en la propensión de soporte. Asimismo, la agencia considera también las sinergias altas entre la subsidiaria e Industrial, en concepto de buenas prácticas, conocimiento del mercado y tecnología.

Riesgo País: En su análisis, Fitch brinda relevancia alta a los riesgos de convertibilidad y transferencia, reflejados en el techo país de El Salvador de 'B', lo que podría limitar la capacidad de Industrial para proveer soporte, y de BIES para recibirlo. No obstante, las clasificaciones nacionales del banco y sus emisiones reflejan la fortaleza crediticia relativa de Industrial respecto a otros emisores clasificados en El Salvador, por lo que BIES logra posicionarse en el nivel máximo de la escala de clasificación salvadoreña.

Riesgo de Reputación: Fitch estima que el riesgo de reputación al que se expondría Industrial en caso de un incumplimiento de su subsidiaria sería elevado dado que comparten la misma marca, por lo que la agencia considera que la propensión de soporte de su matriz es fuerte.

Crecimiento Continuo y Morosidad Baja: La cartera de créditos de BIES mantuvo su crecimiento al 2T23 con un incremento de 8.5% respecto a diciembre de 2022. Además, la morosidad continuó baja; la mora mayor de 90 días fue de 0.3% (2019-2022: 0.6%), de acuerdo al control exhaustivo de la mora temprana. Además, la utilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo (APR) fue 1.6%, similar a 2022 y 2021 (2020-2019: 0.8%).

Fondeo y Capital Estables: Fitch opina que el fondeo y capital del banco se favorecen del soporte ordinario de su matriz. Los aportes de capital de Industrial respaldan el crecimiento de la subsidiaria y, a junio de 2023, el Capital Base según Fitch fue de 14.6%. A la misma fecha, los préstamos representaron casi 120% de los depósitos y podría incrementarse de acuerdo a las perspectivas de crecimiento del banco.

Emisiones: Los tramos garantizados y no garantizados del programa de deuda PBBIES1 están clasificados en el mismo nivel que las clasificaciones del banco, tanto para el largo como para el corto plazo, debido a que Fitch estima que estos poseen la misma probabilidad de incumplimiento y que se ubican en el nivel más alto de la escala nacional de clasificación.

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 Clasificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

[Metodología de Clasificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Banco Industrial, S.A. \(Mayo 2023\)](#)

Analistas

Guillermo Marcenaro

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Amada Rubio

+503 2516 6632

amada.rubio@fitchratings.com

Sensibilidad de la 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 BIES podrían disminuir ante 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 Estable de la IDR de la matriz;
- las clasificaciones nacionales del programa de papeles bursátiles, tanto los tramos garantizados y no garantizados, podrían bajar en caso de acciones de clasificación negativas sobre las clasificaciones nacionales de BIES.

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 ubican en el nivel más alto de la escala de clasificación nacional, por lo tanto, no existe potencial al alza.

Clasificaciones de Emisor y Otra Deuda

Clasificaciones de Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
PBBIES1	Papeles Bursátiles	Dólar	75.0	41.1	15 días a tres años	Sin Garantía Específica/Garantía de Préstamos Hipotecarios	1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14

Nota: Información al 30 de junio de 2023.
Fuente: BIES

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

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.

Perfil de Negocio

El perfil de negocio de BIES se caracteriza por su enfoque corporativo, y en menor medida, el empresarial y vivienda, además de su franquicia pequeña dentro de la plaza. A junio de 2023, las participaciones de mercado fueron 2.7%, 3% y 2.3% para activos, préstamos y depósitos, respectivamente. A diciembre de 2022, los sectores económicos con más relevancia dentro de su portafolio de créditos fueron comercio (21%), servicios (19%), vivienda (20%), manufactura (16%) y construcción (13%). La generación de ingresos es creciente, ya que su ingreso operativo neto mostró una tendencia al alza en los últimos cuatro períodos fiscales (promedio 2019-2022: USD12.9 millones; junio 2023: USD8.6 millones), de acuerdo con el crecimiento de las operaciones del banco.

La estructura organizacional de BIES es neutral a las clasificaciones, al replicar el tradicional de una institución financiera. BIES es propiedad mayoritaria de Industrial, el banco de mayor tamaño en Guatemala. Fitch opina que la plana de gerencial es adecuada para las operaciones, además de ser estable en los últimos años. Durante 2023, los cambios más relevantes fueron en el área de operaciones y el reforzamiento del área de tarjeta de crédito. 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. La participación de créditos de partes relacionadas es moderada, ya que representaron cerca de 4.6% del Capital Base según Fitch y 0.7% de los créditos al 2T23.

Los objetivos estratégicos están elaborados en un plan de mediano plazo, y la planeación se encuentra delimitada por los objetivos de su matriz. Dentro de las principales estrategias se encuentra la digitalización como el pilar principal de acción para 2023, así como ampliar su cobertura geográfica. La agencia opina que la consecución de objetivos es buena, aunque, el cumplimiento de metas estará desafiado en la generación de volumen de negocio, dado el entorno operativo, aunque al momento, ha sido efectiva.

Perfil de Riesgo

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 sobresaliente de morosidad. Los parámetros de otorgamiento le confieren una cartera diversificada entre los sectores de enfoque, aunque concentrada a nivel de deudor. La cartera de créditos posee casi 70% de garantías reales. Las inversiones se utilizan para administrar los excedentes de liquidez.

La agencia considera que las políticas y los controles de riesgos son adecuados y se benefician de la supervisión periódica de su matriz, además, la que además define los principales controles y límites, y participa en los diferentes comités de aprobación. A junio de 2023, no se reportaron pérdidas por riesgo operativo significativas. El crecimiento está de acuerdo a las estrategias del grupo en la región. Al 2T23, los créditos crecieron 8.5% desde diciembre de 2022.

Fitch estima que los riesgos de mercado a los que se expone BIES son bajos. 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 2T23, todas las operaciones están denominadas en dólares estadounidenses, por lo que no posee riesgo de tipo de cambio. El riesgo de precio se encuentra asociado al del soberano salvadoreño, y su exposición se proyecta continuará similar en el corto plazo.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de activos de BIES continúa sana, y se estima que se mantenga en niveles similares. A junio de 2023, la mora mayor de 90 días fue 0.3% (2019-2022: 0.6%), y poseía una cobertura amplia y cercana al 235%. Aunque, Fitch opina que la calidad de activos podría ser sensible a las concentraciones altas en los 20 deudores mayores, que representaron a junio 2023 2.1x el Capital Base según Fitch y 32% de los préstamos.

A la misma fecha, no se reportaron saneamientos de cartera, mientras que las reestructuraciones y refinanciamientos fueron un bajo 2.2%. 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 ('CCC+', en la escala internacional de Fitch), con plazos medios y largos en su mayoría.

Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad de BIES podría disminuir respecto a la reportada durante 2021-2022, dado el ambiente de tasas altas en el mercado. Sin embargo, a junio de 2023, su utilidad operativa en relación con los APR continuó en 1.6%, lo que es similar a 2022 y 2021 (2020-2019: 0.8%). Asimismo, los ingresos se favorecieron del aumento sostenido en su volumen de negocios, la calidad de activos buena y su gasto operativo controlado. El MIN fue 3.7% al 2T23 (2022: 4.0%; 2021: 4.3%; 2020-2019: 4.4%), levemente inferior a periodos previos; sin embargo, la administración tomó acciones para controlar el MIN, como son los incrementos de tasas, y negociaciones con sus financistas. Las reservas para créditos incobrables consumieron un bajo 4% de las utilidades antes de este gasto. A la misma fecha, la eficiencia mostró mejoras y cerró en 55% (2019-2022: 61%).

Capital y Apalancamiento

El capital de BIES se favorece del soporte ordinario de Industrial, con aportes de capital en cuanto su subsidiaria lo requiere. A junio de 2023, el Capital Base según Fitch fue de 14.6%, y se espera que se mantenga similar, dado la reinversión esperada de las utilidades. Durante 2022, BIES recibió aporte de capital por USD20 millones, el cual ayudó a soportar la expansión de las operaciones.

Fondeo y Liquidez

Los perfiles de fondeo y liquidez de BIES se apoyan en el soporte ordinario de su matriz. A junio de 2023, los préstamos representaron casi 120% de los depósitos, y podría incrementar de acuerdo a las perspectivas de crecimiento del banco. El fondeo se conformó mayoritariamente de depósitos (78%), que complementa con emisiones y préstamos institucionales. Además, la liquidez (efectivo y depósitos) representaron 14% y 21% de activos y depósitos, respectivamente.

Dado su perfil de negocio, el banco posee concentraciones altas en sus depósitos, ya que, al 3T23, los 20 mayores correspondieron casi 48% de las captaciones totales. Sin embargo, parte de ese riesgo se mitiga al ser una parte relevante de empresas relacionadas, y que se han mostrado estable a través de los años, en conjunto con una renovación de más de 95% para sus depósitos a plazo.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD Millones)	30 jun 2023 6 meses – Interino	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	9.0	16.7	14.5	12.2
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	n.a.	0.5
Otros Ingresos Operativos	-0.4	-0.6	-0.5	-1.0
Ingreso Operativo Total	8.6	16.2	14.0	11.7
Gastos Operativos	4.7	8.3	7.8	7.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3.9	7.9	6.2	4.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0.2	0.8	0.9	1.4
Utilidad Operativa	3.7	7.1	5.3	2.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.1	0.5	0.4	0.2
Impuestos	0.9	1.8	1.0	0.9
Utilidad Neta	2.9	5.7	4.7	2.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2.9	5.7	4.7	2.2
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	460.7	424.5	312.9	233.2
- De los Cuales Están Vencidos	1.4	1.3	1.3	1.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	3.3	3.3	3.3	3.3
Préstamos Netos	457.4	421.3	309.7	229.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	55.8	56.0	52.7	114.0
Total de Activos Productivos	513.2	477.3	362.4	343.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	82.4	90.4	83.6	53.3
Otros Activos	5.8	5.5	4.4	2.9
Total de Activos	601.5	573.2	450.3	400.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	383.5	366.1	317.3	294.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	40.1	38.6	35.4	8.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	66.9	43.8	4.6	44.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	490.5	448.5	357.4	346.9
Otros Pasivos	39.1	55.7	49.7	14.6
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	71.9	69.0	43.2	38.5
Total de Pasivos y Patrimonio	601.5	573.2	450.3	400.1

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BIES

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%)	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.6	1.6	1.6	1.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.7	4.0	4.3	3.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	54.9	51.2	55.8	64.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.4	9.3	11.4	5.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.3	0.4	0.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.5	35.7	n.a.	11.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	234.8	250.8	246.5	206.2
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.1	0.2	0.3	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	14.6	15.2	12.8	15.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.7	11.8	9.4	9.4
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	-2.7	-2.9	-4.6	-4.6
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	120.2	116.0	98.6	79.2
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	78.2	81.6	88.8	84.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BIES

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: 13/octubre/2023

Número De Sesión: SLV_2023_74

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):

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."

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 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 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.