

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por el Soporte: Las calificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la propensión y habilidad de soporte, en caso de requerirse, que podrían recibir de su accionista BAC International Bank, Inc. (BIB), calificado en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en 'BB+' con Perspectiva Estable.

Rol Relevante en el Grupo: En su evaluación de soporte, Fitch pondera con importancia alta el rol relevante que tienen para el grupo IFBAC en la estrategia de diversificación geográfica y generación de utilidades. Fitch opina que lo anterior se refleja en el pago de dividendos continuos y un nivel de integración alto con su grupo, con el cual comparte una misma marca e imagen comercial. IFBAC pertenece al grupo BAC Credomatic, con operaciones bancarias y financieras relevantes en todos los países de Centroamérica.

Riesgo País: Fitch pondera también, con importancia alta, los posibles riesgos de transferencia y convertibilidad, capturados en el techo país de El Salvador de 'B', los cuales podrían limitar el soporte a su subsidiaria en caso de requerirse. Sin embargo, la fortaleza relativa de BIB con respecto al soberano salvadoreño se refleja en su IDR de seis escalones por encima del soberano. Lo anterior permite a la agencia ubicar las calificaciones nacionales en lo más alto de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

Franquicia Relevante en la Plaza: La agencia pondera de forma moderada el perfil financiero de IFBAC, en el cual el de IFBAC es un reflejo directo del de su subsidiaria principal, Banco de América Central, S.A. (BAC). El banco mantiene en la plaza una franquicia relevante al ser el tercer banco de mayor tamaño en términos de activos, créditos y depósitos a diciembre de 2023. Además, Fitch opina que BAC mantiene un modelo de negocio bien desarrollado y diversificado a nivel de sectores económicos, que ha derivado en un desempeño financiero estable durante los últimos ciclos económicos. Para más detalle referirse al Informe de calificación de BAC.

Sensibilidad de la Calificación

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

- cualquier percepción por parte de Fitch de una propensión menor de soporte de BIB hacia IFBAC podría desencadenar en una baja en sus calificaciones;
- una disminución de varios escalones en la IDR de BIB;

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

- las calificaciones de IFBAC, se ubican en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[BAC International Bank, Inc. \(Mayo 2023\)](#)

[Banco de América Central S.A. \(El Salvador\) \(Abril 2024\)](#)

Analistas

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

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Desafíos Prevalecen Para la Banca Salvadoreña

La evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador pondera de forma relevante la calificación soberana en escala internacional ('CCC+'), la cual incorpora aspectos como la posición de liquidez externa aún ajustada del soberano, el acceso limitado al mercado y la dependencia a deuda de corto plazo. Estos podrían impactar la liquidez de la banca en condiciones adversas, y derivar en costos de fondeo más altos y fuentes de financiamiento alternativas reducidas. El reperfilamiento a mayor plazo de títulos gubernamentales que inició a finales de 2023 aumenta la exposición de los bancos a instrumentos que Fitch no considera líquidos, y cuyo valor se registra a precio de adquisición, haciendo más sensible su perfil crediticio al riesgo país.

En 2023, el desempeño financiero de la banca continuó relativamente estable. La expansión crediticia, acorde con el PIB real (2.2%), se desaceleró al registrar 3.8%, posterior a un dinamismo mayor en 2022 (10.2%). Fitch estima que en 2024 el crecimiento de los préstamos se mantendrá menor de 5.0%, convergiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. En 2023, la calidad de préstamos fue estable, con una métrica de cartera vencida de 1.8% (promedio 2019-2022: 1.8%). La rentabilidad plasmó un margen de interés neto (MIN) consistente, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. El indicador de capital regulatorio de 14.8% fue igual que el de 2022. No obstante, la agencia considera que este podría ser menor si los títulos soberanos se registraran a precio de mercado.

Perfil de Negocio

IFBAC pertenece al grupo BAC Credomatic con presencia en todos los países de la región (excepto Belice). La entidad 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 perfil de negocio de IFBAC está estrechamente relacionado con el del banco, el cual es un banco universal, con un perfil de negocio que se caracteriza por un modelo de negocio bien diversificado a nivel de sectores económicos y que ha derivado en ingresos operativos totales con una tendencia creciente en los últimos, además de contar con una franquicia relevante en la plaza, al ocupar la tercera posición en activos, préstamos y depósitos con participaciones de mercado de 14.2%, 15.2% y 14.6% respectivamente, a diciembre de 2023. Fitch opina que este perfil de negocio se beneficia de su pertenencia a BAC Credomatic, subsidiaria de BIB y propiedad de BAC Holding International Corp (BHI), con subsidiarias bancarias en todos los países de la región y que le provee beneficios intragrupo a través de sinergias tecnológicas, operativas y administrativas. La agencia opina que lo anterior le confiere ventajas competitivas relevantes.

Los objetivos principales se definen a nivel de grupo y se evalúan como razonables. Fitch opina que el buen cumplimiento de sus objetivos se refleja en pago continuos de dividendos hacia su *holding*. Con respecto a la calidad de la gerencia, IFBAC no mantiene una estructura organizativa propia al compartir la misma con BAC, la cual la agencia evalúa como buena y se apoya con la administración regional.

Perfil de Riesgos

La totalidad de las operaciones crediticias y cartera de inversiones de IFBAC, es la perteneciente a BAC, por lo que el perfil de riesgo es un reflejo directo del banco. El perfil de riesgos del banco se evalúa como moderado, el cual continúa altamente ligado al EO salvadoreño, dada su exposición crediticia en todos los sectores económicos relevantes, además de su exposición al soberano en su cartera de inversiones. Sin embargo, Fitch opina que el banco ha mostrado una gestión prudente de los principales riesgos a los que se expone, lo cual ha derivado en un perfil financiero resiliente durante los últimos ciclos económicos.

En créditos, el banco mantiene un apetito conservador, al atender tanto en empresas como personas perfiles con un riesgo relativo menor, además de contar con un marco de control de riesgo robusto y alineado a nivel de su grupo. El crecimiento de su cartera ha sido moderado en los últimos años (2023: 7.5%; sistema: 3.7%) y se fundamenta en los perfiles tradicionalmente atendidos, aunque, dado el contexto actual del incremento en las tasas de interés, el banco ha ponderado un crecimiento mayor en aquellos sectores con mayor flexibilidad de ajuste de tasas.

En inversiones, el banco mantiene una exposición en títulos emitidos por el soberano salvadoreño equivalente a 0.9x el Capital Base según Fitch (junio 2023: 0.8x), exposición que ha comparado favorablemente frente a sus pares en la

plaza y que se mitiga de forma parcial con una posición en títulos con grado de inversión, emitidos en Estados Unidos, equivalente a 30% de su posición en títulos del soberano.

Con respecto a su exposición a otras tipologías de riesgo, en riesgo de mercado la más relevante es a cambios en las tasas de interés, de lo cual Fitch opina que el banco ha mostrado una administración eficiente del margen ante el escenario actual de aumento en el nivel de las tasas, reflejado en un MIN creciente y que fue de 6.6% a diciembre de 2023 (2022: 6.4%). Además, el banco mantiene una posición baja en créditos a tasa fija, lo que teóricamente le provee flexibilidad en el entorno actual. La exposición a pérdidas operativas continúa siendo irrelevante con respecto al Capital Base según Fitch.

Perfil Financiero

La calidad de los créditos de BAC, y por ende de IFBAC, es un reflejo de su marco de gestión de riesgos robusto, el cual ha resultado en un indicador de créditos vencidos estable aún en períodos económicos de mayor estrés. A diciembre de 2023, la razón de créditos vencidos a cartera total se mantenía acorde a su promedio histórico de 1.6%, complementado con castigos bajos y una cobertura de reservas moderada (diciembre 2023: 132.2%).

La rentabilidad de IFBAC exhibió una reducción moderada con respecto a 2022, la cual se reflejó en una razón de utilidad neta a patrimonio promedio de 11.3 en 2023 (2022: 13.2%), dado un gasto mayor por generación de reservas crediticias. A diciembre de 2023, estas últimas ponderaron 65.0% de la utilidad operativa previo a gasto de reservas (2022: 50.7%), pero que se compensaron de forma parcial por la mejora en su MIN y una eficiencia operativa controlada.

El nivel de capitalización de IFBAC se mantiene adecuado, lo cual se refleja en una razón de capital a activos totales de 10.7% a diciembre de 2023. Además, se ponderan los aportes que podría recibir de su accionista en caso de requerirse. Con respecto al fondeo, su estructura se basa en depósitos del público (diciembre 2023: 86.1%) reflejo de su franquicia sólida y sinergias entre su accionista. La razón de créditos a depósitos a esa misma fecha fue de 98.2%. Además de las fuentes de fondeo, IFBAC mantiene una posición de activos líquidos que podrían dotar de liquidez adicional en caso de requerirlo.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	178.423.4	158.851.4	145.733.1	148.403.6
Comisiones y Honorarios Netos	67.330.4	65.181.7	15.363.8	6.962.8
Otros Ingresos Operativos	3.821.7	3.710.5	38.319.5	36.780.7
Ingreso Operativo Total	249.575.5	227.743.6	199.416.4	192.147.1
Gastos Operativos	168.309.7	147.719.6	123.061.3	113.596.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	81.265.8	80.024.0	76.355.1	78.550.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	52.801.0	40.563.9	69.477.3	48.348.2
Utilidad Operativa	28.464.8	39.460.1	6.877.8	30.202.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	24.303.2	19.423.7	20.423.8	10.418.5
Impuestos	13.404.4	16.003.0	3.948.2	12.676.4
Utilidad Neta	39.363.6	42.880.8	23.353.4	27.944.6
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	39.363.6	42.880.8	23.353.4	27.944.6
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	2.471.969.5	2.298.806.5	2.114.228.6	1.960.069.3
- De los Cuales Están Vencidos	39.301.7	32.756.4	33.412.6	31.395.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	52.052.2	45.698.2	48.710.6	49.476.3
Préstamos Netos	2.419.917.3	2.253.108.3	2.065.518.0	1.910.593.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	40.777.4	20.338.3	39.440.5	40.789.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	390.732.3	366.309.5	313.761.1	298.021.3
Total de Activos Productivos	2.851.427.0	2.639.756.1	2.418.719.6	2.249.403.8
Efectivo y Depósitos en Bancos	408.260.3	420.948.7	500.489.8	558.785.8
Otros Activos	103.693.4	87.087.3	85.335.8	80.764.4
Total de Activos	3.363.380.7	3.147.792.1	3.004.545.2	2.888.954.0
Pasivos				
Depósitos de Clientes	2.517.216.2	2.448.350.4	2.279.540.2	2.177.792.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	2.705.5	56.622.6	240.348.2	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	405.159.4	214.777.2	105.772.3	205.401.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	136.128.8
Total de Fondeo y Derivados	2.925.081.1	2.719.750.2	2.625.660.7	2.519.322.4
Otros Pasivos	76.913.3	85.727.8	62.942.9	76.738.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	361.386.3	342.314.1	315.941.6	292.893.5
Total de Pasivos y Patrimonio	3.363.380.7	3.147.792.1	3.004.545.2	2.888.954.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.4	6.2	7.0
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.4	64.9	61.7	59.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.3	13.2	7.7	9.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.4	1.6	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.5	8.7	7.9	5.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	132.4	139.5	145.8	157.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.2	1.9	3.4	2.5
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	10.7	10.9	10.5	10.1
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.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	98.2	93.9	92.8	90.0
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	86.1	90.0	86.8	86.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC				

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 CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_14

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN 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)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC13 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC13 con garantía en 'AAA(slv)';

Inversiones Financieras Banco de América Central:

- Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable

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

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación 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. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Calificaciones en Escala de Fitch

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

- calificación de emisor de largo plazo: 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación de emisor de corto plazo: 'F1+(slv)'.

Las escalas de calificación 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 calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones 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 calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones 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 calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones 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 calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación 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 calificaciones, 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 calificación, 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 calificada 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 calificaciones 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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 calificación 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 calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación 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 calificación 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 calificaciones 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 calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones 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 calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará 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 disseminación de una calificación 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 Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones 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 calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones 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 © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.