

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones nacionales de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) se fundamentan en la apreciación de Fitch Ratings respecto a la capacidad y propensión de su matriz, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), de brindar soporte en caso de ser necesario. La capacidad de soporte se sustenta en la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Davivienda de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

Capacidad y Propensión de Soporte Fuertes: Las calificaciones nacionales reflejan la fortaleza crediticia relativa de Davivienda respecto a otros emisores calificados en El Salvador. Si bien existen riesgos de transferencia y convertibilidad captados en el techo país de El Salvador, Fitch considera que la capacidad y propensión de Davivienda son suficientemente sólidas para que las calificaciones nacionales de IF Davivienda se ubiquen en el nivel más alto de la escala.

Riesgo Reputacional Significativo: La agencia también pondera altamente el riesgo sustancial por reputación que un incumplimiento de Davivienda Sal constituiría para Davivienda y sus subsidiarias, lo que podría afectar a su franquicia en la región. Davivienda tiene posicionamiento relevante en Centroamérica y Colombia, además comparte imagen comercial con sus subsidiarias regionales.

Compañía con Propósito Especial: IF Davivienda es la sociedad controladora de tres entidades de Davivienda que operan en El Salvador. Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) es la subsidiaria de mayor tamaño y, representó 89% de los activos de IF Davivienda (antes de eliminaciones). Por consiguiente, la evaluación de Fitch sobre el perfil crediticio y de negocio consolidado de la tenedora está vinculado a la del perfil del banco.

Calidad de Activos y Rentabilidad: La evaluación del perfil financiero de IF Davivienda refleja principalmente el de Davivienda Sal. La calidad de los activos de Davivienda Sal permanece en niveles razonables y su rentabilidad es estable. A diciembre de 2023, la métrica de préstamos vencidos del banco fue de 2.2%, mientras que el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.7%.

Capitalización y Perfil de Fondo: La capitalización y la estructura de fondeo de IF Davivienda se deriva del banco y Fitch considera de manera favorable la propensión de soporte de Davivienda. El perfil de fondeo se favorece por la base estable de depósitos de Davivienda Sal, los cuales contribuyen a los niveles de liquidez de la controladora.

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones nacionales de IF Davivienda no tienen potencial al alza puesto que están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

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

- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción relevante de la importancia estratégica de IF Davivienda para su matriz podría desencadenar una baja de sus calificaciones nacionales;

Calificaciones

Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectiva
Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

Paolo Sasmay
+52 81 4161 7018
paolo.sasmay@fitchratings.com

Rodrigo Contreras
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

- las calificaciones nacionales de IF Davivienda podrían disminuir por una baja de varios escalones en las IDR de Davivienda.

Cambios Relevantes

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.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

IF Davivienda es subsidiaria de Davivienda, el segundo banco más grande en Colombia, y tiene como propósito único ser la sociedad tenedora de las entidades del Grupo Financiero Davivienda en El Salvador. Al cierre de 2023, IF Davivienda representaba 6.7% y 9.0% del activo y patrimonio totales de su casa matriz, respectivamente. La tenedora consolida tres entidades: Davivienda Sal, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar y Davivienda Servicios, siendo el banco la entidad de mayor tamaño. Al cierre de 2023, Davivienda Sal era el cuarto banco más grande en términos de activos en el sistema bancario salvadoreño, mientras que Davivienda Seguros tenía la novena posición entre 23 aseguradoras.

La estructura de IF Davivienda promueve un nivel de integración alto entre los negocios bancario y de seguros, que se refleja en beneficios para sus clientes, otorgándoles mayores canales de negocios y servicios alternativos. La apreciación de Fitch respecto al equipo directivo, estrategia y ejecución es resultado de la correspondiente al banco, al no contar IF Davivienda con una estructura operativa propia. La agencia opina el equipo gerencial de Davivienda Sal posee conocimiento adecuado de la industria, además de experiencia y trayectoria amplia en la institución. La estrategia para la operación local está altamente integrada a la de su accionista. Asimismo, la estructura y marco de gobierno corporativo son profundos y están en cumplimiento con los requerimientos regulatorios locales y siguen las políticas de Davivienda.

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo moderado del IF Davivienda refleja los riesgos asumidos esencialmente por el banco, y también por la aseguradora. Fitch opina que Davivienda Sal cuenta con un apetito moderado al riesgo, reflejado en su negocio diversificado y complementado por políticas y criterios de otorgamiento prudentes. Asimismo, su marco de gestión de riesgos está homologado a las prácticas de control de su casa matriz, y exhibe efectividad razonable para sus operaciones crediticias, reflejada en su calidad de activos estable y niveles de morosidad bajo control.

El crecimiento de la tenedora a nivel consolidado está asociado principalmente al exhibido por el banco. La agencia estima que el Davivienda Sal continuará exhibiendo crecimiento conservador en sus activos y en su balance, en el horizonte de las calificaciones, similar a los últimos años, en los que mostró tasas de expansión inferiores que el promedio del sistema bancario. A diciembre de 2023, su cartera de préstamos creció 0.9% (2022: 7.4%) y sus activos aumentaron 2.2% (2022: 2.5%).

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La apreciación de Fitch sobre la calidad de activos de IF Davivienda refleja la calidad de activos del banco debido a que los activos de riesgo de la tenedora provienen principalmente de la operación bancaria. La calidad de los activos de Davivienda Sal permanece en niveles razonables y comparable con la de sus pares locales. A diciembre de 2023, la métrica de préstamos vencidos fue de 2.2%, levemente superior al promedio de la banca local de 1.8%. No obstante, la cobertura de sus reservas para préstamos vencidos continúa apropiada para absorber deterioros imprevistos y representó 128.9% de su cartera vencida (2022: 131%). Considerando la estrategia y gestión de riesgos de Davivienda Sal, Fitch estima que las métricas de morosidad continuarán bajo control en el futuro previsible.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de la tenedora está fundamentada mayormente del banco, lo que resulta en indicadores similares entre ambas instituciones. Al cierre de diciembre de 2023, IF Davivienda registró una métrica de utilidad neta patrimonio de 10.3%, mientras que respecto a activos totales fue de 1.1%, mientras que el banco registró 9.3% y 1.1%, respectivamente.

La rentabilidad de Davivienda Sal es relativamente estable, aunque modesta en relación a sus pares del sistema bancario. A diciembre de 2023, el indicador de utilidad operativa a APR fue 0.7% (promedio 2020 a 2023: 0.6%), mientras que el promedio del sistema bancario de 1.6%. Las utilidades operativas provienen de su margen con tendencia creciente, cuya tasa activa ha contenido parcialmente sus costos de pasivos mayores, ante tasas de mercado al alza.

Capitalización y Apalancamiento

Los niveles de capitalización de IF Davivienda reflejan en buena medida los de Davivienda Sal, dado que los pasivos y capital de la tenedora provienen en mayor medida del balance del banco. En 2023, la relación de patrimonio tangible a activos tangibles del banco fue de 11.0%. Asimismo, el doble apalancamiento al cierre de 2023 se conservaba inferior a 120% de manera consistente. Asimismo, la agencia considera que de manera favorable el apoyo ordinario y extraordinario que las entidades podrían recibir de su matriz, en caso de ser necesario. A la misma fecha, el indicador de Capital Base según Fitch del banco fue de 14.7%, el cual es ligeramente mayor respecto a 2022 (14.0%), derivado de la retención parcial de utilidades durante el año y favorecido por sus APR que se mantienen en niveles estables.

Fondeo y Liquidez

Las fuentes de fondeo del IF Davivienda se integran principalmente de depósitos de clientes de Davivienda Sal, los cuales representan 86.8% del fondeo de la tenedora, el cual se complementa con emisiones locales y otras deudas. Dado lo anterior, la estructura de financiamiento de ambas entidades está altamente vinculada. La agencia opina que el perfil de fondeo del banco es diversificado y se favorece por su base estable de depósitos, los cuales exhiben crecimiento consistente y contribuyen sus niveles de liquidez. A diciembre de 2023, su indicador de préstamos a depósitos fue de 98.9%, inferior al promedio de los últimos cuatro años de 102.2%, aunque se mantiene más alta que sus pares cercanos del sistema.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles	USD miles
	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	161,045.4	151,431.0	142,042.1	132,749.2	121,408.1
Comisiones y Honorarios Netos	23,380.6	21,994.0	22,057.0	16,033.3	17,419.0
Otros Ingresos Operativos	38,721.3	35,741.4	-254.3	3,983.6	6,278.9
Ingreso Operativo Total	223,147.3	209,166.4	163,844.8	152,766.1	145,106.0
Gastos Operativos	136,064.9	126,358.7	83,358.4	78,714.3	80,753.8
Utilidad Operativa antes de Provisiones	87,082.4	82,807.7	80,486.4	74,051.8	64,352.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	63,657.3	49,718.3	73,629.7	56,408.4	38,490.4
Utilidad Operativa	23,425.1	33,089.4	6,856.7	17,643.4	25,861.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	29,055.2	28,157.5	47,602.6	9,027.8	18,981.8
Impuestos	16,151.1	18,775.6	15,479.8	10,447.0	16,719.1
Utilidad Neta	36,329.2	42,471.3	38,979.5	16,224.2	28,124.5
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	36,329.2	42,471.3	38,979.5	16,224.2	28,124.5
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,325,953.4	2,306,402.9	2,155,448.0	2,077,667.3	1,987,982.8
- De los Cuales Están Vencidos	49,938.9	45,765.8	38,783.7	41,358.5	40,041.9
Reservas para Pérdidas Crediticias	64,275.3	59,990.4	54,123.2	64,442.4	40,787.7
Préstamos Netos	2,261,678.1	2,246,412.5	2,101,324.8	2,013,224.9	1,947,195.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	88,650.9	71,620.5	130,437.4	275,974.1	502,245.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	360,394.6	353,561.2	325,586.0	530,179.9	269,795.5
Total de Activos Productivos	2,710,723.6	2,671,594.2	2,557,348.2	2,819,378.9	2,719,235.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	337,302.8	307,107.6	345,443.1	67,991.9	62,443.5
Otros Activos	89,752.8	87,849.6	93,619.1	95,853.0	86,530.2
Total de Activos	3,137,779.2	3,066,551.4	2,996,410.4	2,983,223.8	2,868,209.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,345,075.8	2,161,457.1	2,045,118.9	2,087,346.4	1,852,837.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	1,150.0	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	126,986.2	281,887.8	299,560.3	312,922.4	387,200.1
Obligaciones Negociables y Derivados	215,776.7	193,989.6	200,573.4	144,941.6	200,854.4
Total de Fondeo y Derivados	2,687,838.7	2,638,484.5	2,545,252.6	2,545,210.4	2,440,892.4
Otros Pasivos	96,083.8	95,008.7	93,040.7	118,545.1	88,790.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	353,856.7	333,058.2	358,117.1	319,468.3	338,527.0
Total de Pasivos y Patrimonio	3,137,779.2	3,066,551.4	2,996,410.4	2,983,223.8	2,868,209.4
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (% anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.1	6.0	5.4	5.1	5.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.0	60.4	50.9	51.5	55.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	10.7	13.0	11.6	4.9	8.7
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	2.0	1.8	2.0	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.9	7.0	3.7	4.5	7.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	128.7	131.1	139.6	155.8	101.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.7	2.3	3.5	2.8	2.0
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	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.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.3	10.9	12.0	10.7	11.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	-4.3	-4.3	-7.2	-0.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	99.2	106.7	105.4	99.5	107.3
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.3	81.9	80.4	82.0	75.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda					

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Banco Davivienda Salvadoreño, S.A.;
- Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/marzo/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_13

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 Davivienda Salvadoreño, S.A.

Calificación de emisor 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable;

- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV02 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV03 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Largo Plazo con y sin garantía: 'AAA(slv)';
- Emisión de Certificados de Inversión CIBDAV04 de Corto Plazo con y sin garantía: 'N-1(slv)';

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

- Calificación de emisor 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

Calificaciones en Escala Fitch

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

- Calificación de emisor de largo plazo de 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación de emisor de corto plazo de '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 reporte, 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 reporte, 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 siguiendo este 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. 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 considere 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 afirmó 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 a 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 diseminación 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.