

Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Basadas en Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco Agrícola, S.A. (Agrícola) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Bancolombia S.A. (Bancolombia), para brindar soporte si es necesario. La capacidad de soporte de Bancolombia se basa en su perfil crediticio, reflejado en la calificación internacional de riesgo emisor de largo plazo de 'BB+' con Perspectiva Estable.

Capacidad de Soporte de Bancolombia: La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte tiene influencia del riesgo país de El Salvador. Sin embargo, las calificaciones nacionales del banco están en el punto más alto de la escala nacional dada la mayor fortaleza crediticia de Bancolombia comparada con otros emisores en El Salvador. La agencia considera que cualquier apoyo requerido por Agrícola sería manejable a la capacidad de Bancolombia, ya que representaba 7.0% de sus activos consolidados a junio de 2024.

Rol Importante y Riesgo Reputacional: Fitch considera a Agrícola como parte clave e integral en la estrategia de posicionamiento regional de Bancolombia, al ser una subsidiaria con una posición fuerte y desempeño destacado en un mercado con importancia estratégica alta para el grupo. Además, Bancolombia enfrentaría un riesgo reputacional relevante en el caso de incumplimiento de su subsidiaria, lo cual influye moderadamente en la propensión de soporte.

Desempeño Financiero Robusto: El desempeño financiero de Agrícola refuerza la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte por parte de Bancolombia, ya que se espera que continúe contribuyendo positivamente a los objetivos del grupo. Este denota su perfil de negocio fuerte que se refleja en la posición dominante que tiene en el sistema bancario salvadoreño, al liderar varios segmentos de créditos y mantener cerca de 25% del mercado en activos totales, préstamos y depósitos totales. Su modelo de negocio diversificado le permite generar ingresos elevados y estables. El riesgo principal es su exposición alta a deuda soberana local, no obstante, el banco sostiene una gestión de riesgos de crédito, de mercado y operativo adecuada.

Rentabilidad y Calidad de Préstamos Sólidas: Agrícola destaca por su capacidad para generar ingresos operativos y mantener una cartera de calidad sana, lo cual reduce gastos por provisiones crediticias. A junio de 2024, la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.8%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 3.5%. El margen amplio de interés neto sobre activos productivos promedio (MIN) se debe a la preponderancia de la cartera minorista y costo bajo de financiamiento generado por su franquicia fuerte de depósitos. Los préstamos con mora mayor de 90 días (vencidos) representaron 1.3% de la cartera bruta a junio de 2024 (promedio 2020-2023: 1.2%).

Capitalización Menor; Fondeo Fuerte: Las métricas de capitalización son moderadas, pero Agrícola mantiene una capacidad buena de absorción de pérdidas gracias a sus reservas crediticias elevadas y a la generación alta de ganancias. A pesar de pagar dividendos equivalentes a 100% de las utilidades netas en los últimos dos años, tiene la flexibilidad para acumular capital rápidamente si es necesario. El indicador de Capital Base según Fitch (FCC; *Fitch Core Capital*) sobre APR disminuyó a 12.5% en junio de 2024, desde 14.0% a diciembre 2023 y 13.2% a junio de 2023, debido al mayor crecimiento crediticio y al pago de dividendos. El banco se beneficia de un perfil robusto de fondeo con una base amplia de depósitos y acceso a fuentes alternativas de financiamiento, respaldado por el grupo y sinergias generadas entre ellos.

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

[Bancolombia S.A. - Update \(Junio 2024\)](#)

Analistas

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

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

Sensibilidad de la Calificación

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

- las calificaciones nacionales de Agrícola podrían degradarse por una baja de varios escalones en las calificaciones internacionales de Bancolombia;
- cualquier percepción de Fitch sobre una reducción de la importancia estratégica de Agrícola para Bancolombia podría desencadenar una baja en sus calificaciones nacionales;
- las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola bajarían en caso de acciones negativas en las calificaciones nacionales del banco.

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

- las calificaciones nacionales de Agrícola, su deuda sénior garantizada y no garantizada, están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional, por lo tanto no tienen potencial para un alza.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación	Perspectiva
Sénior Garantizada	AAA(slv)	
Sénior no Garantizada	AAA(slv)	

Fuente: Fitch Ratings

Emisiones de Deuda: Las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior garantizada y no garantizada de Agrícola están al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del emisor, ya que Fitch considera que la probabilidad de impago es la misma que la del banco.

Características Principales de las Emisiones Vigentes

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series
CIBAC\$16	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	200	7-12	Créditos A; Patrimonio	1
CIBAC\$17	Certificado de Inversión	Dólares Estadounidenses	400	1-8	Créditos A; Patrimonio	8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18

Nota: Datos al 12 de septiembre de 2024.

Fuente: Fitch Ratings, Agrícola, Superintendencia del Sistema Financiero.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Ambiente de la Banca Salvadoreña Aún con Retos

Fitch considera que la calificación soberana en escala internacional de El Salvador ('CCC+') incide fuertemente en el entorno operativo (EO) del sistema bancario salvadoreño, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en alguna medida, estos factores podrían presionar el desempeño de la banca, y propiciar un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, además de disminuir su flexibilidad e incrementar el riesgo de liquidez en un escenario de estrés. Asimismo, la extensión a un plazo mayor de los instrumentos gubernamentales con que cuentan los bancos, los cuales no se consideran como líquidos en el análisis de Fitch, hace más susceptible su perfil crediticio al riesgo país, al contabilizarse el valor de estos títulos a costo de adquisición.

Fitch estima que el dinamismo crediticio del sistema bancario se desacelerará en 2024, en congruencia con la evolución del PIB real proyectado de 3.1% (2023: 3.5%), y tendería en los próximos años a los niveles previos a la pandemia de coronavirus. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue estable al registrar 1.9%, frente al promedio de 1.8% de 2020 a 2023, mientras que la rentabilidad mostró un margen de interés neto (MIN) relativamente consistente, junto con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A la misma fecha, el indicador de capital regulatorio bajó ligeramente a 14.3% desde 14.8% de 2023 y la agencia considera que este podría ser menor si los instrumentos soberanos se reconocieran a precio de mercado. En 2024, las entidades implementaron un nuevo manual de contabilidad que incorpora algunas reclasificaciones en el registro de ciertas partidas.

Perfil de Negocio

Perfil de Negocios Fuerte en Mercado Local

Agrícola tiene una posición dominante en el sistema bancario salvadoreño, al liderar la mayoría de los segmentos de créditos y mantener aproximadamente 25% del mercado en activos totales, préstamos y depósitos totales. Su mezcla de negocios es diversificada y moderadamente orientada a clientes minoristas, con los préstamos de consumo que representan 44% de su cartera bruta, seguidos por los sectores de comercio (14%), vivienda (12%) y manufactura (10%), entre otros. Este posicionamiento y modelo de negocio resultan en una capacidad alta de generar ingresos y volumen de negocios de forma estable y consistentemente superiores al de sus competidores, como se refleja en su participación de 39% en utilidades netas, e ingresos operativos anuales promedio de USD337 millones en los últimos cuatro años, que superan a las de sus competidores.

Fitch opina que la administración del banco tiene un grado alto de profundidad, credibilidad y experiencia, y tiene un historial sólido de planeación y ejecución de los objetivos estratégicos. El gobierno corporativo de Agrícola es adecuado y alineado a las prácticas y estructura del grupo Bancolombia, con una junta directiva que cuenta con 50% de miembros independientes y una exposición crediticia a partes relacionadas baja, equivalente a 3.9% del capital social y reservas patrimoniales a junio de 2024.

Perfil de Riesgo

Gestión de Riesgos Adecuada; Exposición Alta a Deuda Soberana

Fitch opina que la gestión de riesgos crediticios, de mercado y operativos de Agrícola es apropiada, a pesar de su exposición alta a deuda soberana y su apetito mayor por el crecimiento crediticio. La fuente principal de riesgo es su inversión en deuda soberana local, que representa 1.0x el FCC, debido a la liquidez limitada del gobierno, su acceso débil a financiamiento y la escasa capacidad del mercado de capitales local para absorber posiciones de venta de estos instrumentos. El apetito de crecimiento crediticio del banco ha aumentado, alcanzando 5.8% en el primer semestre de 2024, comparado con 1.3% del mismo período en 2023, en un entorno de desaceleración de la actividad económica. Sin embargo, la agencia considera que los estándares de colocación, controles y manejo del riesgo crediticio son buenos, como lo demuestra el deterioro bajo de préstamos. Las pérdidas crediticias potenciales están mitigadas por una cobertura de reservas robusta, siempre superior a 100% de los préstamos con mora mayor de 30 días, y un respaldo de garantías reales de 40.6% a junio de 2024. Los riesgos de mercado están mitigados, ya que toda la cartera está colocada con tasa de interés ajustable, y la valoración de las inversiones no impacta en los resultados, ya que la mayoría de estas se registra a precio de adquisición.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Calidad de Préstamos Sana

La cartera de préstamos de Agrícola destaca por mantener consistentemente indicadores de deterioro bajos y contar con una cobertura de reservas que proporciona un colchón adecuado para la absorción de pérdidas. Fitch espera que la calidad de la cartera permanezca sana y que compare favorablemente con la de sus competidores, incluso frente al mayor crecimiento crediticio y las concentraciones moderadas en los principales deudores. A junio de 2024, los 20 mayores deudores representaban 18.3% de la cartera total y 1.4x el FCC. Los préstamos con mora mayor de 90 días constituían 1.3% de la cartera bruta a junio de 2024, cercano al promedio de los últimos cuatro años de 1.2%. Además, los castigos netos de préstamos se redujeron al 1.0% de la cartera bruta promedio durante el 1S24, en comparación con 1.5% del 1S23.

Ganancia y Rentabilidad

Capacidad Elevada de Generación de Ingresos

La rentabilidad alta de Agrícola se debe a su fuerte capacidad para generar ingresos por intereses y comisiones, así como a mantener una calidad de cartera sólida, que resulta en un bajo gasto por provisiones crediticias. A junio de 2024, la utilidad operativa sobre APR fue de 3.8%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 3.5%, considerando el cambio normativo de registro de otros ingresos y gastos, entre ellos por recuperación de activos, como operativos. El amplio MIN sobre activos productivos promedióse debe a la preponderancia de la cartera minorista en su mezcla de negocios y al bajo costo de financiamiento generado por su franquicia robusta de depósitos.

Capital y Apalancamiento

Capitalización Menor por Crecimiento y Dividendos

La agencia opina que Agrícola mantiene una buena capacidad de absorción de pérdidas gracias a sus reservas crediticias elevadas, capitalización moderada y generación alta de ganancias. A pesar de que el pago de dividendos anual ha sido equivalente a 100% de las utilidades netas del período anterior en los últimos dos años, el banco tiene la flexibilidad de acumular capital rápidamente si fuera necesario. El indicador de FCC sobre APR descendió a 12.5% en junio de 2024, desde 13.2% en junio de 2023, y el indicador de capital regulatorio bajó a 14.2% desde 15.2% en el mismo período, debido principalmente a la aceleración del crecimiento crediticio y el pago de dividendos.

Fondeo y Liquidez

Fuerte Capacidad de Captación y Liquidez Adecuada

Agrícola tiene una capacidad adecuada para enfrentar a sus obligaciones gracias a su franquicia fuerte en depósitos, que le permite captar recursos a bajo costo, y a su buen nivel de activos líquidos. A junio de 2024, sus activos líquidos (efectivo, depósitos e inversiones excluyendo deuda soberana local) representaban 22.2% de los depósitos del público, similar al 22.8% de diciembre de 2023. El indicador de préstamos a depósitos es de 94.7%, ligeramente superior al promedio de los últimos cuatro años de 90.5%. Además, Fitch valora positivamente el buen acceso del banco a fuentes contingentes de financiamiento, incluyendo líneas institucionales, mercados de capital local e internacional, así como el soporte ordinario del grupo financiero al que pertenece.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses - Interino (USD millones) Revisado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2023 Cierre de año (USD millones) Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	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)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	165.9	301.2	272.7	246.6
Comisiones y Honorarios Netos	33.8	41.5	63.3	65
Otros Ingresos Operativos	9.2	28.2	18.1	7.2
Ingreso Operativo Total	208.9	370.9	354.1	318.8
Gastos Operativos	94.5	181.8	168.4	154.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	114.5	189.1	185.8	164.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	30.8	67.5	54.5	86.9
Utilidad Operativa	83.7	121.7	131.2	77.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	33.8	28.3	72.6
Impuestos	17.2	34.9	39.4	39.4
Utilidad Neta	66.5	120.6	120.1	111
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	66.5	120.6	120.1	111
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	4,245.80	4,012.70	3,916.60	3,522.50
- De los Cuales Están Vencidos	53.9	43.9	44.8	47.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	92.1	108.5	113	120.5
Préstamos Netos	4,153.70	3,904.30	3,803.60	3,402.00
Préstamos y Operaciones Interbancarias	729.2	624.8	596.4	734.3
Derivados	0.4	6.7	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	691.6	737.5	801.6	745.5
Total de Activos Productivos	5,574.9	5,273.40	5,201.50	4,881.80
Efectivo y Depósitos en Bancos	149.9	188.1	170.3	195.4
Otros Activos	212.2	200.1	198.6	207.9
Total de Activos	5,936.90	5,661.60	5,570.30	5,285.10
Pasivos				
Depósitos de Clientes	4,485.40	4,204.60	4,132.70	3,943.20
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	0	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	692.1	507.7	548.3	392.4
Obligaciones Negociables y Derivados	0.4	163.2	125.7	162.1
Total de Fondeo y Derivados	5,177.80	4,875.40	4,806.70	4,497.60
Otros Pasivos	181	153.5	131.9	126.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	578.1	632.7	631.7	660.8
Total de Pasivos y Patrimonio	5,936.90	5,661.60	5,570.30	5,285.10
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a.- No aplica

Fuente: Fitch Ratings

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.8	3.0	3.3	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.4	6.2	5.6	5.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.2	49.1	47.6	48.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.9	20.1	20	18.4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	1.1	1.1	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.8	2.5	11.2	5.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	171	247.2	252.6	252
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.5	1.7	1.5	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	12.5	14.0	14.5	16.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.3	10.3	11.3	11.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-7.0	-11.2	-11.8	-11.9
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	94.7	95.4	94.8	89.3
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	86.6	86.2	86	87.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Banco Agrícola, S.A.;
- Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 18/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_57

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

- AUDITADA: 31/diciembre/2023;
- NO AUDITADA: 30/junio/2024.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco Agrícola, S.A.

- Calificación 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)'.

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".

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N.A.

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.

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 www.fitchratings.com/site/centralamerica.

Calificaciones en Escala de Fitch

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

- Calificación de emisor de largo plazo en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación de emisor de corto plazo en 'F1+(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$16 con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$16 sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$17 con garantía: 'AAA(slv)';
- Calificación de largo plazo de CIBAC\$17 sin garantía: 'AAA(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 a que cuando se alude a calificación, debe entenderse 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 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.