

Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Basadas en Soporte: Las calificaciones nacionales de Inversiones Financieras Banco Agrícola, S.A. (IFBA) reflejan la opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Bancolombia S.A. (Bancolombia), 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 está influida por el riesgo país de El Salvador. Sin embargo, las calificaciones nacionales de IFBA están en el punto más alto de la escala nacional dada la mayor fortaleza crediticia de Bancolombia comparada con otros emisores en El Salvador. Fitch considera que cualquier apoyo requerido por IFBA sería manejable a la capacidad de Bancolombia, ya que representa 7.0% de sus activos consolidados a junio de 2024.

Rol Importante y Riesgo Reputacional: Fitch considera que Bancolombia enfrentaría un riesgo reputacional relevante en el caso de incumplimiento de alguna de sus subsidiarias, lo que influye moderadamente en la propensión de soporte.

Rol Importante dentro del Grupo: Fitch considera que IFBA es parte clave e integral en la estrategia de posicionamiento regional de Bancolombia, al ser la entidad que consolida las subsidiarias que conforman el conglomerado financiero del grupo en El Salvador. Estas empresas poseen una posición fuerte y desempeño destacado en un mercado con importancia estratégica alta para el grupo. IFBA consolida directamente las operaciones de Banco Agrícola, S.A. (Agrícola), el banco líder en El Salvador, y de compañías dedicadas a la intermediación bursátil y gestión de fondos de inversión.

Contribución Constante a Resultados: Los resultados financieros de IFBA influyen en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte por parte de Bancolombia, ya que espera que siga contribuyendo positivamente a los objetivos del grupo. IFBA destaca por su rentabilidad alta, impulsada por Agrícola, que contribuye con más de 99% de la utilidad neta consolidada. A junio de 2024, la utilidad operativa sobre activos totales promedio fue de 2.9%, superior al promedio de 2.6% de los últimos cuatro años, gracias a la capacidad de Agrícola para generar ingresos y mantener una calidad de cartera sólida. La cartera de préstamos de Agrícola mantiene indicadores de deterioro bajos y una cobertura de reservas adecuada para absorber pérdidas.

A junio de 2024, los préstamos con mora mayor de 90 días (vencidos) eran 1.3% de la cartera bruta y las reservas crediticias cubrían 171.0% de los préstamos vencidos. La estructura de administración de riesgo de IFBA refleja principalmente las operaciones de Agrícola, dado su peso en el balance.

Capitalización y Fondo Adecuados: La posición de capital de IFBA se considera buena, dada su naturaleza de tenedora de acciones que no requiere apalancamiento para su operación, con un patrimonio tangible a activos tangibles de 9.7% a junio de 2024. El perfil de financiamiento y liquidez consolidados se basa en la franquicia fuerte de depósitos de Agrícola y su acceso a fuentes contingentes de financiamiento.

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

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

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

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

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

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 ('CCC+') de El Salvador 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, propiciando un costo de fondeo más alto y opciones de financiamiento reducidas, disminuyendo su flexibilidad e incrementando el riesgo de liquidez en un escenario de estrés. Asimismo, la extensión a mayor plazo de los instrumentos gubernamentales con que cuentan los bancos, los cuales en el análisis de la agencia no se toman como líquidos, hace más susceptible su perfil crediticio al riesgo país, al contabilizarse el valor de estos títulos a precio de adquisición.

Fitch estima que el dinamismo crediticio del sistema bancario se desacelerará en el 2024, en congruencia con la evolución del PIB real proyectado de 3.1% (2023:3.5%), tendiendo en los próximos años hacia los niveles previos a la pandemia. A junio de 2024, la razón de cartera vencida fue estable al registrar 1.9%, frente a 1.8% promedio de 2020 a 2023, mientras que la rentabilidad exhibió un margen de interés neto (MIN) relativamente consistente, junto con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A igual fecha, el indicador de capital regulatorio bajó ligeramente a 14.3% desde 14.8% de 2023, y este podría ser menor si se reconocieran a precio de mercado los instrumentos soberanos, en opinión de la agencia. Cabe señalar que, 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 Vinculado al de Banco Agrícola

Agrícola es la subsidiaria más relevante de IFBA, representando 99.9% de los activos totales y 99.4% de los resultados a diciembre de 2023. El modelo de negocio de IFBA está definido por la posición líder de mercado de Agrícola dentro del sistema financiero salvadoreño, lo que le provee un desempeño robusto, fundamentado en un modelo de negocio de banca universal. IFBA es una sociedad controladora, parte del grupo Bancolombia, cuya finalidad exclusiva es la inversión en el capital accionario de Agrícola, Valores Banagrícola y Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola. La administración de IFBA está integrada a la de Agrícola, por lo tanto, Fitch considera que tiene un grado alto de profundidad, credibilidad y experiencia, y tiene un sólido historial de planeación y ejecución de los objetivos estratégicos. El gobierno corporativo es adecuado y alineado a las prácticas y estructura del grupo Bancolombia.

Perfil de Riesgo

Gestión de Riesgos Adecuada

La estructura de administración de riesgo de IFBA refleja principalmente las operaciones de Agrícola, dada su relevancia dentro del balance. IFBA no tiene exposición directa a riesgos, ya que no realiza operaciones propias. El marco de control de riesgo de Agrícola es consistente con el apetito de riesgo de Bancolombia, con métricas de riesgo adaptadas a las condiciones locales. Cada subsidiaria tiene su propio marco de control de riesgo acorde con sus operaciones, exposiciones a los riesgos crediticios, de mercado y operativos individuales, así como, requerimientos regulatorios.

Fitch opina que la gestión de riesgos crediticios, de mercado y operativos de Agrícola es apropiada, pese a su exposición alta a deuda soberana local, que representa 1.0x el Capital Base según Fitch. El apetito de crecimiento

crediticio ha aumentado, siendo de 5.8% en el 1S24, comparado con 1.3% del mismo período en 2023; no obstante, Fitch destaca que los estándares de colocación y gestión del riesgo crediticio son buenos, reflejados en un deterioro bajo de préstamos. Las pérdidas crediticias potenciales están mitigadas por una cobertura de reservas robusta, siempre superior al 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 a tasa de interés ajustable y las inversiones se registran a precio de adquisición.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Deterioro Bajo y Cobertura de Reservas Adecuada de Agrícola Determinan Calidad de Activos de IFBA

La calidad de activos de IFBA está definida por el desempeño de Agrícola, su subsidiaria principal. La cartera de préstamos de Agrícola mantiene indicadores de deterioro bajos y una cobertura de reservas adecuada para absorber pérdidas. Fitch espera que la calidad de la cartera se mantenga sana y favorable frente a competidores, pese al mayor crecimiento crediticio y las concentraciones moderadas en principales deudores. A junio de 2024, los préstamos vencidos eran 1.3% de la cartera bruta (diciembre 2023: 1.1%) y las reservas crediticias cubrían 171.0% de los préstamos vencidos (diciembre 2023: 247.2%).

Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad de IFBA Impulsada por Desempeño Sólido de Agrícola

IFBA se distingue por su rentabilidad alta gracias a Agrícola, que contribuye con más de 99% de su utilidad neta consolidada. Esta rentabilidad se debe a la capacidad de Agrícola para generar ingresos por intereses y comisiones, y a mantener una calidad de cartera sólida, resultando en gastos por provisiones crediticias bajos. A junio de 2024, la utilidad operativa sobre activos totales promedio de IFBA fue de 2.9%, superior al promedio de 2.6% en los últimos cuatro. El margen de interés neto (MIN) amplio de Agrícola influye en estos resultados, y se debe a la preponderancia de su cartera minorista y al costo bajo de financiamiento de su franquicia robusta de depósitos.

Capital y Apalancamiento

Posición de Capital Buena

La posición de capital de IFBA se considera buena, dada su naturaleza de tenedora de acciones que no requiere apalancamiento para su operación. A junio de 2024, el patrimonio tangible a activos tangibles de IFBA fue de 9.7%, inferior a 10.2% de junio de 2023, debido al crecimiento del balance de Agrícola y al reparto de dividendos. En cuanto a su subsidiaria más relevante, Fitch opina que Agrícola mantiene una buena capacidad de absorción de pérdidas gracias a sus reservas crediticias elevadas, capitalización moderada y generación alta de ganancias, que le permite tener la flexibilidad de acumular capital rápidamente si fuera necesario. El indicador de Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo (APR) de Agrícola descendió a 12.3% en junio 2024 desde 13.2% en junio de 2023.

Fondeo y Liquidez

Franquicia Fuerte de Depósitos y Liquidez Sólida de Agrícola

IFBA no posee financiamiento ni liquidez propia; sin embargo, a nivel consolidado se apoya en la franquicia fuerte de depósitos de Agrícola. A junio de 2024, los préstamos brutos representaban 94.7% de los depósitos totales (diciembre 2023: 95.5%), y los depósitos conformaban 87.0% del fondeo total. La franquicia robusta de depósitos de Agrícola le otorga una capacidad alta de captar recursos a bajo costo y mantener un buen nivel de activos líquidos (efectivo, depósitos e inversiones excluyendo deuda soberana local), que representaban 22.2% de los depósitos del público. Además, Agrícola tiene acceso a fuentes contingentes de financiamiento, incluyendo líneas institucionales y mercados de capital local e internacional, así como el soporte del grupo financiero al que pertenece.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses - Interino (USD millones)	31 dic 2023 Cierre de año (USD millones)	31 dic 2022 Cierre de año (USD millones)	31 dic 2021 Cierre de año (USD millones)
	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	166	301.9	272.8	246.7
Comisiones y Honorarios Netos	34.4	41.5	63.6	66.1
Otros Ingresos Operativos	9.3	28.7	18.9	7.3
Ingreso Operativo Total	209.6	372.1	355.3	320.2
Gastos Operativos	94.8	182.4	169.1	154.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	114.8	189.7	186.2	165.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	30.8	67.5	54.5	86.9
Utilidad Operativa	84	122.2	131.7	78.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	33.8	28.3	72.7
Impuestos	20.5	40.8	45.5	45
Utilidad Neta	63.6	115.3	114.5	106.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	63.6	115.3	114.5	106.2
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	4,245.80	4,012.70	3,933.70	3,544.20
- De los Cuales Están Vencidos	53.9	43.9	44.8	47.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	92.1	108.5	113	120.5
Préstamos Netos	4,153.70	3,904.30	3,820.60	3,423.70
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	87.9	93.8	98.9
Derivados	n.a.	6.6	16.6	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	688.3	732.3	786.1	756.1
Total de Activos Productivos	4,842.00	4,731.10	4,717.20	4,278.70
Efectivo y Depósitos en Bancos	884.9	726.7	674.6	832.7
Otros Activos	212.7	207	181.7	176.7
Total de Activos	5,939.60	5,664.80	5,573.50	5,288.10
Pasivos				
Depósitos de Clientes	4,484.70	4,204.00	4,132.20	3,942.50
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	433.6	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	668.8	237.1	674	554.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	5,153.50	4,874.70	4,806.20	4,497.00
Otros Pasivos	212.9	164.2	142.5	138.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	573.2	625.9	624.8	652.7
Total de Pasivos y Patrimonio	5,939.60	5,664.80	5,573.50	5,288.10
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - no aplica

Fuente: Fitch Ratings; Fitch Solutions; IFBA

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
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	6.9	6.5	6.1	5.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.2	49	47.6	48.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	22.1	19.4	19.2	17.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	1.1	1.1	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.8	2	11	4.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	171	247.2	252.6	253.3
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.7	11.1	11.2	12.3
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.	-11.2
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	94.7	95.5	95.2	89.9
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	87	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; Fitch Solutions; IFBA

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)'.

Inversiones Financieras Banco Agrícola, 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".

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.

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)'.

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.

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 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.