

Banco de América Central, S.A. (El Salvador)

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Derivadas de Soporte: Las calificaciones de Banco de América Central, S.A. (BAC) 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.

Capacidad de Respaldo de la Matriz: En el análisis de la habilidad de soporte, la agencia valora la influencia alta de los riesgos país de El Salvador. No obstante, la fortaleza crediticia relativa de BIB con respecto al soberano salvadoreño se refleja en su IDR de seis escalones por encima de la de dicho soberano, así como de otros emisores calificados en El Salvador. Lo anterior permite a Fitch ubicar las calificaciones nacionales de BAC e IFBAC en lo más alto de la escala nacional.

Rol Clave en el Grupo: BAC e IFBAC pertenecen al grupo BAC Credomatic, el cual cuenta con operaciones bancarias y financieras relevantes en todos los países centroamericanos, y con las cuales comparten una misma marca comercial. Dentro de su evaluación de soporte, la agencia pondera el rol que tienen BAC e IFBAC en la estrategia de diversificación y generación de utilidades para el grupo. Fitch también considera el riesgo reputacional que supondría un incumplimiento de BAC e IFBAC para BIB y sus otras subsidiarias.

Franquicia Importante: Fitch considera el perfil financiero de BAC en su apreciación sobre la propensión de respaldo de BIB. El de IFBAC es un reflejo directo del de su subsidiaria principal, BAC. A junio de 2024, el banco mantenía en la plaza una franquicia destacada en términos de activos, préstamos y depósitos. Además, la agencia opina que BAC conserva un modelo de negocio consolidado, y diversificado a nivel de sectores económicos atendidos, y que ha derivado en un desempeño financiero estable.

Calidad Estable de Cartera: El desempeño bueno del indicador de préstamos vencidos a cartera total de 1% a junio de 2024 (promedio 2020-2023: 1.6%), así como la cobertura amplia de reservas para este tipo de préstamos (177%), reflejan una calidad de créditos favorable, y además evidencian los estándares de suscripción adecuados y control de riesgos sólido. A la misma fecha, la rentabilidad mostró el cambio regulatorio contable que entró en vigencia a partir de 2024, por lo que el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) incrementó a 2.4%.

Capitalización Adecuada y con Respaldo Ordinario de Accionista: Los niveles de capitalización del banco permanecieron consistentes, con una métrica de Capital Base según Fitch (FCC; *Fitch Core Capital*) a APR de 13.4% a junio de 2024 (2023: 13.3%). La agencia considera apropiada la estructura de fondeo y liquidez del banco, basada en la estabilidad de su base de depósitos; el indicador de préstamos a depósitos subió a 100.3% al 30 de junio de 2024. En la evaluación de los factores de capitalización y fondeo se considera favorable el soporte potencial que BAC podría recibir de BIB, en caso de que fuera necesario.

Emisiones de Deuda Sénior: Las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones sénior garantizadas y no garantizadas están en el mismo nivel que la calificación del banco debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificación de Largo Plazo	EAAA(slv)
Calificación de Corto Plazo	F1+(slv)

Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo	Estable
--------------------------------------	---------

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

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

[BAC International Bank, Inc. \(Abril 2024\)](#)

Analistas

Rodrigo Contreras, CFA
+506 4104 7038

rodrigo.contreras@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:

- cualquier percepción de Fitch de una propensión menor de soporte de BIB hacia BAC e IFBAC podría derivar en una baja en sus calificaciones;
- una disminución de varios escalones en la IDR de largo plazo de BIB;
- movimientos en las calificaciones de las emisiones reflejarían cualquier cambio en la calificación de largo plazo de BAC.

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

- las calificaciones nacionales de BAC e IFBAC, así como la de los programas de emisiones de BAC, se ubican en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior Garantizada	AAA(slv)
Deuda Sénior No Garantizada	AAA(slv)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Características Principales de las Emisiones:

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía
CIMATIC12	Certificado de Inversión	Dólar Estadounidense	200	2 a 10 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios
CIMATIC13	Certificado de Inversión	Dólar Estadounidense	300	1 a 30 años	Sin garantía específica/ Préstamos hipotecarios

Nota: Información a junio de 2024

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC

Emisiones de Deuda Sénior: Las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones sénior garantizadas y no garantizadas están en el mismo nivel de la calificación del banco debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma.

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.

BAC 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 años (2023: USD216 millones; promedio 2020-2023: USD188 millones). Asimismo, cuenta 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. Además, Fitch opina que su 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. Además, BAC Credomatic le provee beneficios intragrupo a través de sinergias tecnológicas, operativas y administrativas. La agencia considera que lo anterior le confiere ventajas competitivas relevantes.

La agencia evalúa la definición de sus objetivos principales como razonables, los cuales se han mantenido consistentes durante los últimos años y han mostrado un historial bueno de cumplimiento. Fitch opina que lo anterior se refleja en pagos continuos de dividendos hacia su *holding*. La calidad de la gerencia es buena, y se complementa con la administración regional.

La estructura de gobierno corporativo compara favorablemente en la región, al contar la junta directiva, ente de gobernanza máximo, con 40% de directores independientes. Los comités principales reportan directamente a la junta directiva y los controles internos permiten mantener el monitoreo y las mejores prácticas que provienen de su matriz. Los créditos a partes relacionadas se mantienen bajos, ya que ponderaron 0.9% del FCC a diciembre de 2023.

El perfil de riesgo de BAC permanece altamente ligado al EO salvadoreño, dada la alocaión de la cartera crediticia en dicho país, así como a su exposición a dicho soberano en su cartera de inversiones de títulos-valores. A la vez, la agencia opina que el banco ha mostrado una gestión proactiva de los principales riesgos.

Fitch opina que el banco cuenta con un marco de gestión de riesgos prudente, el cual se refleja en un perfil financiero resiliente, en particular ante los 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 la cartera crediticia permanece moderado. Durante el 1S24, la misma creció 4.8% (no anualizado; sistema: 4.0%).

En cuanto a los riesgos de mercado, el banco mantiene una proporción baja en créditos a tasa fija, lo que lo expone al riesgo de tasa de interés bajo un escenario de tasas de interés hacia la baja. La exposición a pérdidas operativas durante el 1S24 fue baja, menos de 0.1x del FCC.

Fitch considera que la calidad de los créditos de BAC refleja una gestión del riesgo crediticio sólido. El indicador base de créditos vencidos a cartera crediticia bruta disminuyó a 1.0% durante el 1S24.

La cobertura de reservas aumentó a cerca de 177%, y se ubicó en un nivel máximo al comparar con el final de cada uno de los últimos cuatro cierres fiscales. Los castigos netos continuaban con un comportamiento en sintonía con registros históricos recientes al alcanzar 1.8% con respecto a la cartera total en el 1S24. Mientras que el porcentaje de garantías reales (hipotecarias y depósitos a plazo) representaron cerca de 35% del portafolio de préstamos.

Con respecto a su riesgo de concentración, la concentración en los 20 mayores deudores se considera moderada. Estos representaron cerca de 1.0x del FCC, y 13.1% de la cartera crediticia total a junio de 2024.

El indicador base de rentabilidad de BAC, utilidad operativa a APR, presentó un aumento importante a junio de 2024 (2.4%) con respecto a diciembre de 2023 (1.3%), debido a la reclasificación contable que entró en vigencia en 2024, en particular, la relacionada con la reclasificación de algunos ingresos y gastos. Dichos ingresos y gastos, reconocidos como no recurrentes antes de 2024, ahora son recurrentes y, consecuentemente, han beneficiado la utilidad operativa a partir del presente año.

El MIN ha reforzado su tendencia creciente desde 2021, al ser de 6.6% a junio de 2024, mientras que el gasto por provisiones crediticias alcanzó 40.4% de la utilidad operativa previo a dichos gastos, acompañado de una eficiencia operativa controlada.

Fitch evalúa como adecuada la capitalización del banco, medida principalmente a través de la razón de FCC a APR, la cual fue estable el 1S24 y de 13.4% a junio de 2024. El banco se caracteriza por un aporte continuo de dividendos hacia su grupo. En 2024, dichos dividendos representaron aproximadamente 37% de las utilidades netas de 2023. Además, la agencia opina que esto es un reflejo del rol importante en la estrategia y modelo de negocio para su accionista. Fitch también considera de forma favorable el soporte potencial que podría recibir de BIB en caso necesario.

El fondeo de BAC continúa fundamentado en los depósitos del público, los cuales permanecieron en cerca de 86% del total de depósitos en junio de 2024. El riesgo de concentración en sus 20 mayores depositantes se considera moderado, de 11.2% de los depósitos totales al 2S24. La agencia opina que el perfil de fondeo se beneficia de su

pertenencia al grupo BAC Credomatic y de su ecosistema de pagos a nivel regional, lo cual le provee ventajas en cuanto a la estabilidad de su base de depósitos mediante el ofrecimiento de productos de alcance local y regional, una posición más favorable ante los fondeadores internacionales frente a pares que no pertenecen a grupos regionales, entre otras. Al considerar solamente la caja como activo líquido, la misma alcanza 16.5% del total de sus depósitos a junio de 2024.

El fondeo se complementa con dos programas de Certificados de Inversión emitidos en el mercado de capitales local, así como líneas de crédito a diferentes plazos con una entidad multilateral, bancos e instituciones financieras internacionales, así como un banco estatal de segundo piso local.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses - Interino (USD miles)	31 dic 2023 Cierre de año (USD miles)	31 dic 2022 Cierre de año (USD miles)	31 dic 2021 Cierre de año (USD miles)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	94,416.80	178,450.00	158,904.40	145,789.20
Comisiones y Honorarios Netos	18,362.60	23,100.50	21,593.40	15,363.80
Otros Ingresos Operativos	9,323.60	15,284.90	16,572.00	9,750.70
Ingreso Operativo Total	122,103.00	216,835.40	197,069.80	170,903.70
Gastos Operativos	69,066.60	130,968.30	116,869.70	92,692.10
Utilidad Operativa antes de Provisiones	53,036.40	85,867.10	80,200.10	78,211.60
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	21,447.40	52,801.00	40,563.90	69,477.30
Utilidad Operativa	31,589.00	33,066.10	39,636.20	8,734.30
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	18,991.60	15,752.50	15,455.00
Impuestos	7,492.10	11,294.20	14,162.60	1,177.10
Utilidad Neta	24,096.90	40,763.50	41,226.10	23,012.20
Otro Ingreso Integral	232	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	24,328.90	40,763.50	41,226.10	23,012.20
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	2,589,902.00	2,471,969.50	2,298,806.50	2,114,228.60
- De los Cuales Están Vencidos	26,519.10	39,301.70	32,756.40	33,412.60
Reservas para Pérdidas Crediticias	46,858.70	52,052.20	45,698.20	48,710.60
Préstamos Netos	2,543,043.30	2,419,917.30	2,253,108.30	2,065,518.00
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	37,362.30	12,381.20	34,438.50
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	383,663.00	390,484.80	366,062.00	313,513.60
Total de Activos Productivos	2,926,706.30	2,847,764.40	2,631,551.50	2,413,470.10
Efectivo y Depósitos en Bancos	426,841.30	408,260.30	420,948.80	500,489.90
Otros Activos	69,823.50	76,102.60	53,968.00	61,419.70
Total de Activos	3,423,371.10	3,332,127.30	3,106,468.30	2,975,379.70
Pasivos				
Depósitos de Clientes	2,581,238.50	2,525,180.30	2,451,318.80	2,285,782.70
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	21,772.30	151,181.80	57,113.70	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	411,520.70	256,683.10	214,286.10	346,120.50
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,014,531.50	2,933,045.20	2,722,718.60	2,631,903.20
Otros Pasivos	58,205.40	56,128.00	60,318.50	47,358.60
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	350,634.20	342,954.10	323,431.20	296,117.90
Total de Pasivos y Patrimonio	3,423,371.10	3,332,127.30	3,106,468.30	2,975,379.70
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

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (Aualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	1.3	1.7	0.4
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.6	6.4	6.3
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.6	60.4	59.3	54.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.1	12.4	13.4	8.1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1	1.6	1.4	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.8	7.5	8.7	7.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	176.7	132.4	139.5	145.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	2.2	1.8	3.4
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	13.4	13.3	13.5	13.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.2	10	10.1	9.6
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	-5.8	-3.9	-4.1	-5.4
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	100.3	97.9	93.8	92.5
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	85.6	86.1	90	86.9
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: 18/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_58

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 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)';
- Calificaciones de emisiones de largo plazo, sin garantía: 'AAA(slv)';
- Calificaciones de emisiones de largo plazo, con 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.