

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Derivadas de Soporte: Las calificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la propensión y habilidad de soporte, en caso de requerirse, que podría 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 IFBAC en lo más alto de la escala nacional.

Rol Clave en el Grupo: IFBAC pertenece 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 tiene IFBAC en la estrategia de diversificación y generación de utilidades para el grupo. Fitch también considera el riesgo reputacional que supondría un incumplimiento de IFBAC para BIB y sus otras subsidiarias.

Franquicia Importante: El perfil financiero de IFBAC es un reflejo directo del de su subsidiaria principal, Banco de América Central, S.A. (BAC), el cual Fitch considera en su apreciación sobre la propensión de respaldo. En ese sentido, BAC mantenía en la plaza una franquicia destacada en términos de activos, préstamos y depósitos a junio de 2024. 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 derivan en buena medida del de BAC, el cual fue de 1% a junio de 2024. También deriva de la cobertura amplia de reservas para este tipo de préstamos (177%), lo cual refleja una calidad de créditos favorable, y evidencia los estándares de suscripción adecuados y control de riesgos sólido.

Capitalización Adecuada y con Respaldo Ordinario de Accionista: Los niveles de capitalización de IFBAC permanecieron consistentes. Fitch considera apropiada la estructura de fondeo y liquidez de IFBAC, la cual refleja la estructura del banco, basada en la estabilidad de su base de depósitos. 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. Para más detalle referirse al informe de calificación de BAC.

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 por parte de Fitch de una propensión menor de soporte de BIB hacia IFBAC podría derivar en una baja en sus calificaciones;
- una disminución de varios escalones en la IDR de largo plazo de BIB.

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

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

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

IFBAC pertenece al grupo BAC Credomatic con presencia en todos los países de la región (excepto Belice). La entidad es una sociedad controladora de finalidad exclusiva domiciliada en El Salvador, bajo la cual consolidan las subsidiarias: BAC, la subsidiaria de mayor tamaño que representa 99% de sus activos totales y 100% de la cartera de créditos, así como Credomatic SV, emisora de tarjetas para la operación del banco. BAC Credomatic es una subsidiaria de BIB.

El perfil de negocio de IFBAC se relaciona estrechamente con el del banco, el cual es un banco universal, con un perfil de negocio que se caracteriza por un modelo de negocio bien diversificado a nivel de segmentos crediticios y que ha derivado en ingresos operativos totales con una tendencia creciente en los últimos. Además, cuenta con una franquicia relevante en la plaza con participaciones de mercado de activos, préstamos y depósitos cercanas a 14%, 15% y 15%, respectivamente, a junio de 2024. Fitch opina que este perfil de negocio se beneficia de su pertenencia a BAC Credomatic, con subsidiarias bancarias en todos los países de la región, y que le provee beneficios intragrupo a través de sinergias tecnológicas, operativas y administrativas. La agencia considera que lo anterior le confiere ventajas competitivas relevantes.

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

Perfil de Riesgo

La totalidad de las operaciones crediticias y cartera de inversiones de IFBAC derivan de BAC, por lo que el perfil de riesgo es un reflejo directo del banco. El perfil de riesgos del banco continúa altamente ligado al EO salvadoreño, dada su exposición crediticia en todos los sectores económicos, además de su exposición al soberano en su cartera de

inversiones. Sin embargo, Fitch opina que el banco ha mostrado una gestión prudente de los principales riesgos a los que se expone, lo cual ha derivado en un perfil financiero resiliente.

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

El portafolio de inversiones en títulos-valores representó 11.2% de los activos totales a junio de 2024 (diciembre 2023: 11.4%). Este portafolio continúa compuesto fundamentalmente por títulos del soberano salvadoreño, alcanzando 80% (diciembre 2023: 76%) de las inversiones totales (8.8% de los activos totales); mientras que cerca de 16% son instrumentos del gobierno de Estados Unidos (diciembre 2023: 17%).

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de los créditos de BAC, y por ende de IFBAC, es un reflejo de su marco de gestión de riesgos sólido, el cual ha resultado en un indicador de créditos vencidos a cartera total que disminuyó durante el 1S24. A junio de 2024, dicha razón fue de 1.0%, con lo cual complementa con una cobertura de reservas amplia, cerca de 177%, y se ubica en el nivel máximo al comparar con el final de cada uno de los últimos cuatro cierres fiscales.

La rentabilidad de IFBAC, medida en el indicador de utilidad neta a patrimonio promedio, mostró un aumento durante el 1S24, ubicándose en 13.1% a junio de 2024 (2023: 11.3%), dado un gasto por provisiones crediticias relativamente menor, mientras el MIN se ha mantenido relativamente estable, y la eficiencia operativa bajo control.

La capitalización de IFBAC mantiene una tendencia decreciente desde diciembre de 2022, lo cual se refleja en una métrica de patrimonio a activos totales de 10.7% a junio de 2024. Además, se ponderan los aportes que podría recibir de su accionista en caso de requerirse. La estructura fondeo permanece basada en depósitos del público, lo cual muestra su franquicia sólida, y sinergias con las subsidiarias de su accionista dentro de un ecosistema de pagos consolidado a nivel regional. A junio de 2024, la razón de créditos a depósitos fue de 99.9%. Además de las fuentes de fondeo, IFBAC mantiene una posición de activos líquidos favorable, ya que cuenta también con el soporte esperado de su accionista en caso de requerirlo.

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	94,458.30	178,423.40	158,851.40	145,733.10
Comisiones y Honorarios Netos	42,163.10	67,330.40	65,181.70	15,363.80
Otros Ingresos Operativos	9,197.70	3,821.70	3,710.50	38,319.50
Ingreso Operativo Total	145,819.10	249,575.50	227,743.60	199,416.40
Gastos Operativos	92,860.90	168,309.70	147,719.60	123,061.30
Utilidad Operativa antes de Provisiones	52,958.20	81,265.80	80,024.00	76,355.10
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	21,447.40	52,801.00	40,563.90	69,477.30
Utilidad Operativa	31,510.80	28,464.80	39,460.10	6,877.80
Otros Rubros No Operativos (Neto)	351.6	24,303.20	19,423.70	20,423.80
Impuestos	8,366.80	13,404.40	16,003.00	3,948.20
Utilidad Neta	23,495.60	39,363.60	42,880.80	23,353.40
Otro Ingreso Integral	227.9	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	23,723.50	39,363.60	42,880.80	23,353.40
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	30,116.50	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.	40,777.40	20,338.30	39,440.50
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	383,910.50	390,732.30	366,309.50	313,761.10
Total de Activos Productivos	2,926,953.80	2,851,427.00	2,639,756.10	2,418,719.60
Efectivo y Depósitos en Bancos	432,528.60	408,260.30	420,948.70	500,489.80
Otros Activos	103,783.70	103,693.40	87,087.30	85,335.80
Total de Activos	3,463,266.10	3,363,380.70	3,147,792.10	3,004,545.20
Pasivos				
Depósitos de Clientes	2,592,388.30	2,517,216.20	2,448,350.40	2,279,540.20
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	7,227.30	2,705.50	56,622.60	240,348.20
Otro Fondeo de Largo Plazo	411,520.70	405,159.40	214,777.20	105,772.30
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,011,136.30	2,925,081.10	2,719,750.20	2,625,660.70
Otros Pasivos	82,976.20	76,913.30	85,727.80	62,942.90
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	369,153.60	361,386.30	342,314.10	315,941.60
Total de Pasivos y Patrimonio	3,463,266.10	3,363,380.70	3,147,792.10	3,004,545.20
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 (Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.6	6.4	6.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.7	67.4	64.9	61.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.1	11.3	13.2	7.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.2	1.6	1.4	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.8	7.5	8.7	7.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	155.6	132.4	139.5	145.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	2.2	1.9	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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.7	10.7	10.9	10.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	99.9	98.2	93.9	92.8
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	86.1	86.1	90	86.8
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)'.

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.