

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por Soporte del Accionista: Las nacionales de Inversiones Financieras Davivienda, S.A. (IF Davivienda) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su matriz colombiana, Banco Davivienda S.A. (Davivienda), para proporcionar soporte oportuno a su subsidiaria si fuera necesario.

Capacidad de Soporte Sólida: Si bien existen riesgos de transferencia y convertibilidad captados en el techo país de El Salvador, la solvencia crediticia de Davivienda relativa a otros emisores calificados en El Salvador permite que las calificaciones nacionales de IF Davivienda estén en el punto más alto de la escala. La capacidad de soporte de Davivienda se refleja en su calificación internacional de riesgo emisor (IDR, *issuer default rating*) de 'BB+' con Perspectiva Negativa.

Rol Regional Clave: En su evaluación de soporte, Fitch considera el rol de IF Davivienda como parte de las operaciones regionales consolidadas en Centroamérica para su accionista colombiano. La agencia también incluye el riesgo reputacional significativo que implicaría un incumplimiento de IF Davivienda para Davivienda y sus otras subsidiarias del grupo, dado el posicionamiento relevante de mercado y negocio del grupo en Colombia y Centroamérica, así como su marca comercial compartida.

Compañía Controladora de Finalidad Exclusiva: IF Davivienda es la sociedad controladora de las operaciones de Davivienda que operan en El Salvador. Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. (Davivienda Sal) es la subsidiaria de mayor tamaño y representaba cerca de 89% de los activos de IF Davivienda (antes de eliminaciones) a junio de 2024. Por lo tanto, el perfil crediticio y financiero consolidado de la tenedora refleja el del banco.

Sensibilidad de la Calificación

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

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

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

- las calificaciones nacionales de IF Davivienda están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional, por lo tanto, no tienen potencial al alza.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo EAAA(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

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

[Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. \(Octubre 2024\)](#)

[Banco Davivienda S.A. \(Diciembre 2023\)](#)

Analistas

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

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

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

IF Davivienda es subsidiaria de Davivienda, el segundo banco más grande en Colombia, y tiene como propósito único ser la sociedad controladora de las entidades del Grupo Financiero Davivienda en El Salvador. A junio de 2024, IF Davivienda representaba 7.3% del activo y 10.8% del patrimonio totales de su casa matriz. La tenedora consolida tres subsidiarias: Davivienda Sal, Davivienda Seguros Comerciales Bolívar y Davivienda Servicios, siendo el banco la entidad de mayor tamaño. A la misma fecha, Davivienda Sal continuaba como el cuarto participante más grande en el sistema bancario salvadoreño con cuotas de mercado de 13.2% en términos de activos, 14.5% en préstamos y 13.2% en depósitos.

La estructura del conglomerado local resulta un nivel de integración alto entre los negocios bancario y de seguros, lo cual se refleja en beneficios para sus clientes, otorgándoles canales de negocios diversos y servicios alternativos amplios.

La apreciación de Fitch con respecto al equipo directivo, estrategia y ejecución se vincula altamente con el de Davivienda Sal, dado que la estructura operativa y de administración de la tenedora es la misma que la del banco. La agencia opina el equipo gerencial de Davivienda Sal posee conocimiento adecuado de la industria, además de experiencia y trayectoria amplia en la institución. La estrategia para la operación local está altamente integrada a la de su accionista colombiano. Asimismo, la estructura y marco de gobierno corporativo son profundos, están en cumplimiento con los requerimientos regulatorios locales y siguen las políticas de Davivienda.

Perfil de Riesgo

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

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La apreciación de Fitch sobre la calidad de activos de IF Davivienda refleja la calidad de activos del banco debido a que los activos de riesgo de la tenedora provienen principalmente de la operación bancaria. Davivienda Sal mostró métricas de deterioro razonables mediante su indicador de préstamos vencidos a préstamos totales de 2.3% a junio de 2024 (promedio 2020-2023: 2.0%). La tendencia reciente de crecimiento leve en la cartera vencida refleja el deterioro en algunos préstamos de consumo e hipotecarios, aunque se equilibra parcialmente por coberturas de reservas sanas para su cartera deteriorada (cerca de 125%).

Ganancia y Rentabilidad

La rentabilidad de la tenedora se fundamenta mayormente del banco, lo cual resulta en indicadores similares entre ambas instituciones. Al 2T24, IF Davivienda registró una métrica de utilidad neta con respecto a patrimonio de cercana a 11%, mientras que fue de 1.2% con respecto a a activos totales. Davivienda Sal, por su parte, registró 10.8% y 1.2%, respectivamente. La agencia estima que estas métricas se mantendrán al considerar los prospectos de crecimiento moderado y los retos del EO local.

Capital y Apalancamiento

El doble apalancamiento de la tenedora se ha conservado inferior a 120% de manera consistente. Asimismo, Fitch considera que de manera favorable el apoyo ordinario y extraordinario que las entidades del grupo local podrían recibir de su matriz, en caso de ser necesario.

Fondeo y Liquidez

La estructura de financiamiento de la tenedora se vincula altamente con la del banco. Las fuentes de fondeo del IF Davivienda se integran esencialmente de depósitos de clientes de Davivienda Sal, los cuales representan 84% del fondeo de la tenedora, el cual se complementa con emisiones locales y otras deudas. Además de las fuentes de fondeo diversificadas y liquidez razonable a nivel consolidado, Fitch considera que el perfil de fondeo de la tenedora se favorece por la propensión de soporte de su casa matriz.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024 6 meses – Interino (USD miles) No auditado	31 dic 2023 Cierre de año (USD miles) Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2022 Cierre de año (USD miles) Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2021 Cierre de año (USD miles) Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	31 dic 2020 Cierre de año (USD miles) Auditado – Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	84,287.4	161,045.4	151,431.0	142,042.1	132,749.2
Comisiones y Honorarios Netos	4,035.2	23,380.6	21,994.0	22,057.0	16,033.3
Otros Ingresos Operativos	23,580.1	38,721.3	35,741.4	-254.3	3,983.6
Ingreso Operativo Total	111,902.7	223,147.3	209,166.4	163,844.8	152,766.1
Gastos Operativos	52,429.7	136,064.9	126,358.7	83,358.4	78,714.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	59,473.0	87,082.4	82,807.7	80,486.4	74,051.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	33,728.1	63,657.3	49,718.3	73,629.7	56,408.4
Utilidad Operativa	25,744.9	23,425.1	33,089.4	6,856.7	17,643.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	29,055.2	28,157.5	47,602.6	9,027.8
Impuestos	6,739.7	16,151.1	18,775.6	15,479.8	10,447.0
Utilidad Neta	19,005.2	36,329.2	42,471.3	38,979.5	16,224.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	19,005.2	36,329.2	42,471.3	38,979.5	16,224.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,452,812.1	2,325,953.4	2,306,402.9	2,155,448.0	2,077,667.3
- De los Cuales Están Vencidos	55,576.7	49,938.9	45,765.8	38,783.7	41,358.5
Reservas para Pérdidas Crediticias	69,110.6	64,275.3	59,990.4	54,123.2	64,442.4
Préstamos Netos	2,383,701.5	2,261,678.1	2,246,412.5	2,101,324.8	2,013,224.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	88,650.9	71,620.5	130,437.4	275,974.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	321,708.5	360,394.6	353,561.2	325,586.0	530,179.9
Total de Activos Productivos	2,705,410.0	2,710,723.6	2,671,594.2	2,557,348.2	2,819,378.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	403,127.4	337,302.8	307,107.6	345,443.1	67,991.9
Otros Activos	102,135.4	89,752.8	87,849.6	93,619.1	95,853.0
Total de Activos	3,210,672.8	3,137,779.2	3,066,551.4	2,996,410.4	2,983,223.8
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,329,259.5	2,345,075.8	2,161,457.1	2,045,118.9	2,087,346.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	14,734.5	n.a.	1,150.0	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	426,595.1	126,986.2	281,887.8	299,560.3	312,922.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	215,776.7	193,989.6	200,573.4	144,941.6
Total de Fondeo y Derivados	2,770,589.1	2,687,838.7	2,638,484.5	2,545,252.6	2,545,210.4
Otros Pasivos	89,656.9	96,083.8	95,008.7	93,040.7	118,545.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	350,426.8	353,856.7	333,058.2	358,117.1	319,468.3
Total de Pasivos y Patrimonio	3,210,672.8	3,137,779.2	3,066,551.4	2,996,410.4	2,983,223.8
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.3	6.1	6.0	5.4	5.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	47.2	61.0	60.4	50.9	51.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.0	10.7	13.0	11.6	4.9
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.3	2.2	2.0	1.8	2.0
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.5	0.9	7.0	3.7	4.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	124.4	128.7	131.1	139.6	155.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.8	2.7	2.3	3.5	2.8
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.9	11.3	10.9	12.0	10.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	-4.3	-4.3	-7.2
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	105.3	99.2	106.7	105.4	99.5
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	84.1	87.3	81.9	80.4	82.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF Davivienda

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 18/septiembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_55

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 Davivienda Salvadoreño, S.A.

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

Inversiones Financieras Davivienda, S.A.

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

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

Calificaciones en Escala Fitch

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

- Calificación de emisor de largo plazo de 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;
- Calificación de emisor de corto plazo de 'F1+(slv)';

Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Calificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las calificaciones empleadas por Fitch se modifican de la siguiente manera: a las de riesgo emisor de largo plazo se les agrega el prefijo E y a las de títulos de deuda de corto plazo se les modifica la escala a una que va de N-1 a N-5. El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

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

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este 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. 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.