

Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Estable: Las calificaciones de Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A. (AFP Confía) se basan en su perfil crediticio individual (PCI). El perfil de negocio estable sostiene su desempeño bueno a lo largo del ciclo económico. Además, las calificaciones incorporan con importancia alta el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) desafiante de El Salvador; no obstante, el desempeño financiero de AFP Confía continúa sólido y resiliente al ciclo económico.

Fitch Ratings prevé que el desempeño financiero se mantendrá en el futuro previsible. A junio de 2024 (1S24), AFP Confía controlaba alrededor de 52% de los activos administrados y 48% de los afiliados en un segmento conformado por dos AFP. A la misma fecha, sus activos bajo administración (AuM; *assets under management*) crecieron 10% de forma interanual al alcanzar USD7.8 mil millones.

Flujos Netos de Clientes con Mejoras: El flujo de recaudación creciente a partir de 2023 (6.8%), en contraste con la contracción de 2022 (-4.6%) y la eliminación de los retiros voluntarios a cuentas individuales, benefició el crecimiento de los flujos netos de clientes hasta junio de 2024. A esa fecha, el aumento del flujo neto de clientes en relación con los AuM fue cercano a 5.6%. Fitch estima que estos flujos continuarán estables en el horizonte de calificación, de acuerdo a los lineamientos de la reforma previsional de 2022 que ya han sido implementados.

Rentabilidad Creciente: La rentabilidad de la administradora depende de comisiones fijas sobre los salarios de los cotizantes. Al 1S24, su EBITDA creció hasta 48.8% (promedio 2020-2023: 20.7%) de los ingresos totales por comisiones. La agencia prevé que esta rentabilidad se mantendrá similar hacia el cierre de 2024 y durante 2025 debido a los ingresos mayores por comisiones y al crecimiento de la recaudación como efecto de la última reforma al sistema de pensiones, a la vez que se mantiene una eficiencia operativa estable.

Capital y Fondo Destacados: La administradora no posee deuda financiera y su financiamiento proviene únicamente de su patrimonio, lo que indica una flexibilidad financiera buena, según Fitch. Al 1S24 el patrimonio representó cerca de 78.1% de los activos. A la misma fecha, la liquidez se mantuvo alta con activos líquidos (efectivo e inversiones propias) que conformaron 76.9% de los activos totales.

Instituciones Financieras
No Bancarias
Administradores de Inversión
El Salvador

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	EAA(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 Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Inversiones Atlántida \(Julio 2024\)](#)
[El Salvador \(Mayo 2024\)](#)

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- presiones significativas en el perfil financiero de la entidad como consecuencia del EORS deteriorado que conlleven reducciones importantes y sostenidas en la capacidad de generación de utilidades de AFP Confía;
- cambios relevantes en el marco regulatorio que afecten de manera sostenida el modelo de negocio y operaciones de las AFP y que den como resultado deterioros significativos en el perfil financiero.

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

- un alza en las calificaciones de AFP Confía es poco probable en el corto plazo debido a su exposición a los riesgos del EORS.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (EORS) de Instituciones Financieras No Bancarias (IFNB) Aún con Retos

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias", Fitch ha determinado que el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de El Salvador es de 'ccc+'. Este es el más bajo en el límite de la categoría de evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de administradores de inversión tradicionales, que es 'aa'. Además, el EO implícito de El Salvador se basa en el índice de riesgo operacional y el PIB per cápita, los cuales fueron de 20.2% y USD5.6 miles, respectivamente, a junio de 2024.

La calificación soberana en escala internacional [CCC+] influye negativamente en la evaluación del EORS, ya que contempla aspectos como la deuda gubernamental alta, un déficit fiscal persistente y una capacidad de financiamiento limitada. La agencia opina que, en cierta medida, estos factores podrían presionar el desempeño de las instituciones financieras, 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.

Factores Cualitativos Clave

Administración y Estrategia Consistente con Modelo de Negocios

Fitch opina que el cuerpo gerencial de AFP Confía tiene un nivel de credibilidad y un conocimiento profundos del mercado de pensiones local. Según la agencia, esto se demuestra en indicadores de gestión consistentemente buenos. También, se percibe un alineamiento con la cultura corporativa de Grupo Atlántida, el cual da seguimiento constante a las operaciones subsidiarias que caracteriza a la matriz hondureña. La agencia considera esto favorable en el sentido que facilita alinearla con los objetivos estratégicos de la matriz.

Fitch considera la medida en que las prácticas de gobierno corporativo propias de la AFP proveen de una protección razonable a los intereses de sus afiliados y no cree que estos podrían sufrir a expensas de los intereses de las otras partes interesadas, en particular los accionistas y/o la gerencia. La agencia opina que los objetivos de AFP Confía están delimitados razonablemente en su plan estratégico para el mediano y largo plazo.

Perfil de Riesgos Estable

Fitch considera que la administración de riesgos de AFP Confía es adecuada para la naturaleza de sus operaciones y provee una serie de controles para la mitigación y corrección de estos. Asimismo, no prevé cambios materiales en el futuro previsible. La gestión de riesgos es independiente para los activos administrados y los fondos propios, donde se evalúan los riesgos de mercado, crédito, liquidez y contraparte.

El monitoreo del riesgo de mercado se realiza periódicamente para los instrumentos que conforman los portafolios administrados, y se presentan trimestralmente en revisiones al comité de riesgos. Entre los procedimientos realizados en dichas revisiones están la evaluación del EO internacional y local, análisis de *spreads* y de sensibilidad a tasas de interés y el valor en riesgo (VaR; *value at risk*). AFP Confía gestiona el riesgo de contraparte vía el monitoreo de riesgos de liquidación o preliquidación y basándose análisis de pérdida potencial del valor de las carteras, volatilidad de los valores objeto de la intermediación bursátil y plazo pactado para la liquidación de la operación.

Fitch opina que el manejo de los riesgos no financieros ha sido manejado consistentemente de manera buena, mitigando riesgos operacionales, reputacionales, cibernéticos y de litigio. También, la agencia considera que la infraestructura para manejar el riesgo operacional es apropiada para identificar, monitorear y cuantificar impactos posibles, así como mitigar parcialmente sus exposiciones.

Perfil Financiero

Flujos Netos en Recuperación

Fitch considera que de los AuM de AFP Confía seguirán mostrando un crecimiento importante durante el cierre de 2024 y durante 2025 dada la reforma de pensiones aprobada en diciembre de 2022. Entre los puntos principales estuvieron la suspensión definitiva de anticipos de saldo a los cotizantes, que fue el factor principal de salida de fondos en los ejercicios anteriores, así como el aumento de los aportes a las cotizaciones en dos puntos porcentuales (pp), que se contrapondrían al aumento en el pago de pensiones a la población jubilada en 30%.

Seguirá pesando en la recaudación los empleados del sector privado, prevaleciendo los segmentos de comercio, los servicios y la manufactura tercerizada (maquilas), seguidos por los empleados del sector público. A junio de 2024, los fondos de pensiones administrados por AFP Confía ascendieron a USD7,794 millones (promedio 2020-2023:

USD6,831 millones), entre los cuales está una proporción inmaterial, aunque creciente, de los fondos de ahorro previsional voluntario (APV) 5Plus y Life.

Rentabilidad Creciente

Fitch opina que los ingresos de AFP Confía seguirán siendo altos y continuarán exhibiendo un incremento hacia el cierre del ejercicio 2024 y 2025, tomando en cuenta los cambios en la comisión implementados por la reforma de pensiones, la eliminación de la prima de seguro y una eficiencia operativa estable en relación con su historial.

El margen de EBITDA ajustado de la entidad es favorable, y significativamente superior a los períodos previos. A junio de 2024 fue de 48.8% (diciembre 2023: 40.6%), superior al promedio de 20.7% (2020-2023). El margen de EBITDA tuvo un crecimiento importante desde 2023, que se espera se mantenga en el horizonte de la calificación, como efecto del aumento en la comisión neta cobrada por la entidad. A junio de 2024, AFP Confía reportó un EBITDA (seis meses) de USD12.7 millones (diciembre 2023: USD21.3 millones), lo cual le permitió generar flujos suficientes para cubrir sus requerimientos de capital de trabajo, sin requerir de financiamiento externo, al igual que durante su trayectoria histórica.

Liquidez Destacada

La agencia no prevé cambios en el perfil de financiamiento y liquidez de AFP Confía dada su situación financiera sana. Esta fondea sus operaciones con su patrimonio y no ha tenido exposición a obligaciones financieras desde el inicio de sus operaciones. Fitch espera que este comportamiento se mantenga en el futuro, dada la estrategia de la entidad y sus requerimientos de recursos.

La generación de efectivo es alta y permite una flexibilidad financiera fuerte. El nivel bajo de pasivo es operativo, circulante y por obligaciones relacionadas con arrendamientos de inmuebles, así como aspectos laborales y fiscales, siendo poco significativo respecto a su capacidad de generación de efectivo.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD miles)	30 jun 2024 6 meses – Interino	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Ingresos					
Comisiones de Gestión Recurrentes	26,017.6	52,278.8	76,985.3	69,362.0	61,629.4
Comisiones de Incentivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Bruto Total	26,017.6	52,278.8	76,985.3	69,362.0	61,746.3
Gastos					
Remuneraciones y Prestaciones	12,491.3	14,951.4	12,571.1	19,480.6	12,270.9
Memo: Comisiones por Desempeño Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos de Distribución	768.9	1,432.3	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos y Gastos Operativos	14,078.5	32,677.0	67,517.9	64,694.6	50,644.9
Utilidad Operativa	11,939.1	19,601.8	9,467.4	4,667.4	11,101.4
Ingresos y Gastos No Operativos	522.5	4,445.6	201.7	5,815.8	-72.1
Utilidad antes de Impuestos	12,461.5	24,047.5	9,669.1	10,483.2	11,029.4
Impuestos a la Utilidad	3,925.3	7,315.2	2,953.4	2,898.7	3,709.6
Utilidad Neta	8,536.2	16,732.3	6,715.7	7,584.5	7,319.7
Utilidad Neta Atribuible a Accionistas	8,536.2	16,732.3	6,715.7	7,584.5	7,319.7
Tipo de cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía.

(USD miles)	30 jun 2024 6 meses - Interino	31 dic 2023 Cierre de año	31 dic 2022 Cierre de año	31 dic 2021 Cierre de año	31 dic 2020 Cierre de año
Activos					
Efectivo y Equivalentes	2,015.1	27,199.6	16,770.8	12,835.3	14,930.5
Inversiones	18,796.9	2,095.6	240.8	372.1	994.9
Capital Semilla y Coinversiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito Mercantil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Intangibles	2,149.1	2,392.5	2,839.4	1,514.1	1,352.4
Activos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Totales	27,060.3	34,656.9	30,224.6	25,861.8	33,055.6
Deuda a Largo Plazo Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda a Corto Plazo Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda a Largo Plazo No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda a Corto Plazo No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Cuentas a Pagar y Gastos Devengados	641.4	588.0	6,718.1	3,846.5	3,517.7
Cuentas por Pagar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos Totales	5,916.2	7,631.0	10,908.8	5,677.3	13,135.9
Total de Pasivos y Patrimonio e Intereses Minoritarios	27,060.3	34,656.9	30,224.6	25,861.8	33,055.6
Tipo de cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía.

	30 jun 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad					
FEBITDA/Comisiones	48.8	40.6	13.9	8.5	19.7
Utilidad Neta/Capital Promedio (%)	79.0	81.6	38.6	42.5	39.3
Gasto de Compensación/Ingreso Operativo Bruto Total	48.0	28.6	16.3	28.1	19.9
Ingresos y Gastos Operativos/Ingreso Operativo Bruto Total	54.1	62.5	87.7	93.3	82.0
Comisión por Administración/Ingreso Operativo Bruto Total	100.0	100.0	100.0	100.0	99.8
Comisiones de Incentivo (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos/Ingreso Operativo Bruto Total (%)	47.9	46.0	12.6	15.1	17.9
Métricas de Desempeño de Activos					
Flujos Netos de Cliente/AuM Inicial (%)	5.6	6.8	-4.6	0.1	2.2
Tasa de Crecimiento de AuM Interanual (%)	10.0	10.9	0.6	5.2	7.0
Ingreso Operativo Bruto Total/Promedio AuM (%)	0.7	0.7	1.2	1.1	1.0
FEBITDA/Promedio AuM (%)	0.3	0.3	0.2	0.1	0.2
Comisión Base por Administración/Promedio AuM (%)	0.7	0.7	1.2	1.1	1.0
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento					
Deuda Bruta/FEBITDA (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/FEBITDA (x)	-0.1	-1.3	-1.6	-2.2	-1.2
Deuda Bruta/FEBITDA + 50% de Comisiones por Desempeño e Ingreso por Inversión (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/Capital Tangible (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/Patrimonio Tangible (x)	-0.1	-1.1	-1.0	-0.7	-0.8
Fondeo y Liquidez					
FEBITDA/Gastos por Intereses (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + FEBITDA)/Fondeo de Corto Plazo (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda de Corto Plazo/Deuda Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Total Activos (Excluyendo Entidades de interés Variables [EIV]) (x)	0.1	0.8	0.6	0.5	0.5
Activos Líquidos/Deuda (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Líquidos + Coinversiones)/Deuda Bruta (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Dividendos + Recompra de Acciones)/Utilidad Neta (%)	n.a.	40.1	112.9	96.5	135.1
Activos Líquidos/Coinversiones Pendientes de Desembolso Comprometidas (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. AuM - Activos bajo administración; *assets under management*. x - Veces.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, AFP Confía.

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 9/octubre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_70

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):

- Calificación de Emisor: 'EAA(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"

"La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituirá una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión; pero 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 vigente en escala de Fitch se detallan a continuación:

- calificación nacional de largo plazo en 'AA(slv)', Perspectiva Estable;
- calificación nacional de corto plazo en '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 Calificadora 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, 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.