

# Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

## Factores Clave de Calificación

**Soporte de Matriz:** Las calificaciones de Banco de América Central, S.A. (Guatemala) (BAC Guatemala) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre el soporte potencial que podría recibir de su accionista último, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), calificado por Fitch en 'BBB-' con Perspectiva Negativa. Las calificaciones también incluyen la solidez crediticia relativa de su matriz respecto a otros emisores calificados en Guatemala.

**Riesgo País:** En opinión de Fitch, la capacidad para brindar soporte estaría influenciada de forma relevante por el riesgo país, que incluye el riesgo de convertibilidad y transferencia de fondos en la jurisdicción donde las subsidiarias operan o generan sus negocios. Fitch opina que dichos riesgos podrían limitar el uso del soporte por parte de las subsidiarias.

**Rol Estratégico Relevante:** La agencia considera que el soporte potencial deriva de la importancia alta de estas operaciones en la estrategia de diversificación de la matriz (tanto de ingresos como de negocios) no solo como entidades aisladas, sino como instituciones que forman parte esencial dentro de la estrategia regional.

**Riesgo de Reputación:** Con relevancia moderada en la evaluación del soporte, Fitch también toma en cuenta el riesgo de reputación significativo al que se expondría Banco de Bogotá en caso de un incumplimiento de alguna de sus subsidiarias. Asimismo, estima que el soporte provendría por la integración alta que se tiene dentro del grupo en la región mediante lineamientos de estrategia, sinergias operativas y monitoreo continuo del desempeño.

**Franquicia Modesta en la Plaza:** Fitch evalúa la incidencia del tamaño de las operaciones de las subsidiarias en la capacidad de soporte. BAC Guatemala posee una franquicia modesta en el mercado local, con participaciones que a diciembre de 2020 rondaron respectivamente 12% y 10% para préstamos y depósitos y que representaban poco más de 5% de los activos consolidados de su matriz. BAC posee el liderato en la cartera de hipotecas en Guatemala, con cerca de 30% del mercado.

**Perfil Financiero:** Si bien el perfil financiero de las subsidiarias no tiene implicaciones directas para las calificaciones, influye en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte. En opinión de la agencia, la calidad de cartera de BAC Guatemala podría reflejar deterioros en morosidad conforme las medidas regulatorias de alivio venzan y la cartera aliviada alcance su maduración. A diciembre de 2020, el indicador de préstamos en mora se mantuvo bajo en 1.5% (promedio 2017 a 2019: 1.5%), beneficiado por dichas medidas.

**Rentabilidad con Presiones:** Fitch opina que los indicadores de rentabilidad de BAC Guatemala podrían continuar desafiados por presiones en la calidad de cartera que impliquen costos crediticios mayores, así como el control de la eficiencia operativa y generación de ingresos. A diciembre de 2020, la utilidad operativa en relación a los activos ponderados por riesgo (APR) fue 2.1%, frente al promedio de 2.8% de 2017 a 2019.

**Capitalización Razonable y Base de Depositantes Amplia:** Fitch opina que la posición patrimonial y los perfiles de fondeo y liquidez de BAC Guatemala se benefician del soporte potencial que podría recibir de su accionista último. A diciembre de 2020, el Capital Base según Fitch a APR fue cercano a 11.9%. Durante 2020, tanto el incremento amplio de depósitos del banco (21.3%), similar al del sistema (16.5%), como el crecimiento de menos de 2% de los préstamos beneficiaron su razón de préstamos a depósitos, que pasó a 80.1% al cierre fiscal de 2020 desde 92.6% en 2019.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AAA(gtm)
Nacional, Corto Plazo	F1+(gtm)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Banco de Bogota \(Febrero 2021\)](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Rodrigo Contreras  
+506 2296 9182  
[rodrigo.contreras@fitchratings.com](mailto:rodrigo.contreras@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- Las calificaciones ya se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que estas no tienen potencial de mejora.

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

- propensión menor de su casa matriz para dar soporte a sus subsidiarias en Guatemala;
- baja de dos escalones (*notches*) o más de la calificación de Banco de Bogotá en escala internacional.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo de Bancos de Guatemala Revisado a Estable

Fitch revisó a Estable desde Negativa la tendencia del entorno operativo (EO) de la banca en Guatemala, debido a que la expectativa de recuperación económica en 2021 reduce los riesgos de un debilitamiento del desempeño financiero de las entidades. Asimismo, el 5 de mayo de 2021, Fitch afirmó la calificación soberana de Guatemala en 'BB-', con Perspectiva Estable. En opinión de la agencia, la pandemia tuvo un impacto relativamente bajo en la economía guatemalteca, la cual reflejó una contracción del PIB de 1.5% en 2020, la segunda menor entre los países americanos calificados por Fitch, y se espera que crezca 3.9% en 2021. A la vez, el índice mensual de actividad económica a marzo de 2021 fue de 5.8%, lo que sostendrá la demanda de crédito.

La banca guatemalteca ha sido resiliente, dado que las actividades comerciales tuvieron menos interrupciones que en otros países durante la pandemia, y porque la política monetaria local respaldó el crecimiento de los depósitos y fortalecimiento de la liquidez. Esto soportó el crecimiento del crédito y el sostenimiento de la capitalización de los bancos. Además, las instituciones aumentaron prudencialmente sus reservas para créditos vencidos (marzo 2021: 178.3%) y fortalecieron sus estrategias de control, seguimiento y cobranza, para proteger sus perfiles financieros, lo cual resultó en un desempeño financiero relativamente estable.

Fitch estima que el EO de los bancos guatemaltecos será menos desafiante, debido a la recuperación de pago de los deudores. Asimismo, las métricas de calidad de préstamos empiezan a reflejar el impacto de la crisis, puesto que las medidas de alivio finalizaron en diciembre de 2020. Si bien aún existen factores de incertidumbre asociados al proceso lento de vacunación y atención médica escasa, la agencia considera que el impacto de dichos riesgos en la banca será manejable y podría ser mitigado por las acciones prudenciales tomadas en 2020.

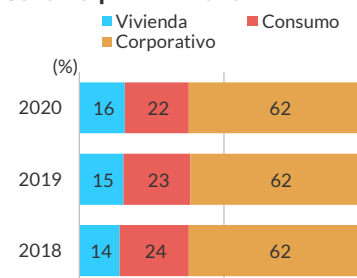
## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Compañía

BAC Guatemala es un banco de tamaño modesto en el país, con participaciones a diciembre de 2020 que rondaron 12% y 10% para préstamos y depósitos respectivamente. Además, tiene una posición relevante en los préstamos personales mediante el producto de hipotecas, en el cual es el líder del mercado con 30% de participación. Asimismo, BAC posee participación modesta en el mercado de consumo y tarjetas de crédito (10%). El portafolio de depósitos se beneficia de sus productos y plataformas de medios de pago, particularmente de la adquirencia, lo que le brinda un flujo estable de captaciones.

La entidad pertenece al grupo BAC|Credomatic, el cual se caracteriza por su presencia relevante en la región centroamericana y se enfoca en ofrecer una variedad amplia de productos financieros para personas y empresas como tarjetas de crédito, préstamos personales y plataformas de medios de pago. Fitch considera que la franquicia del banco se beneficia de su pertenencia al grupo a través del uso de mejores prácticas, apoyo operativo, transferencia de experiencias en otros mercados y soporte tecnológico.

### Cartera por Producto



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala.

Su modelo de negocio se caracteriza por una diversificación buena en los segmentos de atención, dedicado en cerca de 62% a banca de empresas y 38% a préstamos personales. Además, sus productos de medios de pago le brindan una base buena de ingresos complementarios que, sin embargo, también han disminuido, pero en los cuales se proyecta una recuperación dado el repunte económico esperado en Guatemala.

Fitch opina que los ingresos de BAC Guatemala podrían ser menores que su promedio histórico, dependiendo del control sobre posibles incrementos en costos crediticios a medida que terminen las medidas de alivio. A diciembre de 2020, los ingresos operativos netos fueron 5% de los activos promedio (marzo 2021: 4.5%; promedio 2017-2019: 5.9%).

Fitch considera que la estructura organizacional es simple, de acuerdo con los estándares y requerimientos regulatorios en Guatemala, por lo que no incide en sus calificaciones. BAC Guatemala es propiedad de Banco de Bogotá, que es a su vez parte de Grupo Aval, accionista último. La regulación local establece que los grupos financieros se organicen bajo el control común de una empresa constituida en Guatemala, por lo que BAC Guatemala funge como la empresa responsable de: Credomatic de Guatemala, S.A., BAC Bank, Inc., Financiera de Capitales, S.A. y BAC Valores Guatemala, S.A.

### Apetito de Riesgos

En opinión de Fitch, los estándares de colocación de BAC Guatemala son conservadores dentro de la plaza, además de alinearse con los requerimientos de su matriz, con la cual se establecen en conjunto los límites prudentes, por lo regular más estrictos que la regulación local. Debido a la crisis económica causada por la pandemia, el otorgamiento de préstamos fue más pausado y de acuerdo al análisis de riesgo por segmento en la coyuntura. El establecimiento de límites de tolerancia es aprobado por el Consejo de Administración y la Dirección Regional de Riesgo de Crédito, los cuales acuerdan límites para segmentos, deudores y grupos.

Asimismo, en sintonía con su enfoque crediticio (hipotecas), la cartera de préstamos posee garantías reales en cerca de 55% del portafolio e indicadores de deuda a valor de 80% para vivienda y 85% como máximo para autos. Por otro lado, el portafolio de inversiones busca la gestión de la liquidez y tiene límites definidos por país, tipo de emisor y calificación de riesgo.

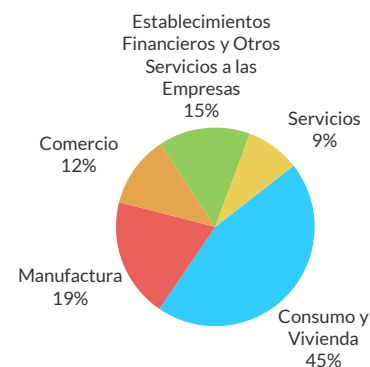
Fitch opina que el control de riesgos también se beneficia de la planeación regional mediante el conocimiento de riesgos y tendencias similares en la región, lo que permite anticiparse a los riesgos y definir parámetros de tolerancia prudentes. Desde el 1S20, como resultado de la crisis derivada de la pandemia, el monitoreo de los riesgos incrementó su frecuencia. Asimismo, la cobranza se reforzó con más personal durante 2021 para agilizar la recuperación de préstamos.

En cuanto al riesgo operativo, se da seguimiento a los eventos de riesgo de manera centralizada. Al 4T20, las pérdidas por riesgo operativo fueron irrelevantes y cercanas a 0.1% del Capital Base según Fitch.

Fitch anticipa que el crecimiento del banco continuará en 2021 menor que su histórico, ya que las estrategias de crecimiento en algunos sectores (como el corporativo) podrían ser más lentas a pesar del repunte económico esperado. De hecho, durante 2020, el crecimiento en la cartera de créditos de BAC fue de 4.9% frente a 17.5% en promedio de 2017 a 2019, dado el volumen menor de la actividad económica y el desempleo.

En opinión de Fitch, los riesgos de mercado a los que se expone BAC Guatemala son moderados. Para el riesgo de tipo de cambio, el banco posee una posición larga de moneda extranjera, que comprendió 38.3% del patrimonio computable a diciembre de 2020 (límite: 40%). Además, se monitorean continuamente los generadores de divisa, que constituyeron 75% de la cartera en moneda extranjera (45% del portafolio). El riesgo de tasa de interés se mide mediante las brechas de activos y pasivos sensibilizados y se calcula un efecto negativo en las utilidades del período de -8% en un escenario base, aunque los préstamos se encuentran contratados a tasas variables. Además, para el riesgo de precio de las inversiones se calcula un efecto moderado.

### Cartera por Sector (Diciembre 2020)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Superintendencia de Bancos de Guatemala (SIB).

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cierres de año al 31 de diciembre)	2020		2019	2018	2017
	(USD Mill.)	GTQ Miles	GTQ Miles	GTQ Miles	GTQ Miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	172	1,339.9	1,339.6	1,154.6	923.2
Comisiones y Honorarios Netos	10	76.7	146.4	165.8	125.9
Otros Ingresos Operativos	26	205.7	215.1	168.5	68.3
Ingreso Operativo Total	208	1,622.3	1,701.1	1,488.9	1,117.4
Gastos Operativos	96	745.9	767.6	542.6	485.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	112	876.4	933.5	946.3	632.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	48	375.4	234.2	236.6	305.3
Utilidad Operativa	64	501.0	699.3	709.7	326.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	2	17.2	49.5	11.8	18.5
Impuestos	14	112.4	162.7	165.5	78.6
Utilidad Neta	52	405.8	586.1	556.0	266.7
Otro Ingreso Integral	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Ingreso Integral según Fitch	52	405.8	586.1	556.0	266.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	3,016	23,512.0	22,414.0	20,324.5	16,906.1
- De los Cuales Están Vencidos	46	362.4	355.1	318.6	207.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	73	566.1	376.2	362.2	350.0
Préstamos Netos	2,944	22,945.9	22,037.8	19,962.3	16,556.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	6	43.5	429.7	1,030.5	500.7
Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	589	4,591.2	3,200.2	1,921.7	2,809.1
Total de Activos Productivos	3,538	27,580.6	25,667.7	22,914.5	19,865.9
Efectivo y Depósitos en Bancos	798	6,217.4	3,688.5	3,220.0	2,841.3
Otros Activos	88	682.9	593.5	543.0	410.7
Total de Activos	4,423	34,480.9	29,949.7	26,677.5	23,117.9
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	3,767	29,364.7	24,215.1	20,429.1	17,782.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	N.A.	N.A.	1,941.8	2,716.3	2,114.4
Otro Fondeo de Largo Plazo	119	923.8	10.2	120.4	479.7
Obligaciones Negociables y Derivados	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Fondeo	3,885	30,288.5	26,167.1	23,265.8	20,376.7
Otros Pasivos	152	1,182.0	788.1	815.5	636.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total de Patrimonio	386	3,010.4	2,994.5	2,596.2	2,104.3
Total de Pasivos y Patrimonio	4,423	34,480.9	29,949.7	26,677.5	23,117.9
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7	USD1 = GTQ7.3

N.A. — No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(%, cierres de año al 31 de diciembre)	2020	2019	2018	2017
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.1	3.1	3.3	1.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.9	5.6	5.5	5.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	46.0	45.1	36.4	43.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.5	20.7	23.5	13.7
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.6	1.6	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.9	10.3	20.2	22.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	156.2	105.9	113.7	168.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.7	1.1	1.3	2.0
<b>Capitalización</b>				
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	11.9	12.4	11.5	11.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.4	9.5	9.2	8.8
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	(7.1)	-0.7	-1.8	-7.0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	80.1	92.6	99.5	95.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Depósitos de Clientes/Fondeo	97.0	92.5	87.8	87.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.

N.A. — No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

En opinión de Fitch, la calidad de cartera de BAC Guatemala podría comenzar a mostrar deterioros en morosidad una vez que terminen las medidas temporales de ayuda por la pandemia. Sin embargo, a diciembre de 2020, el indicador de préstamos en mora mayor de 90 días se mantuvo bajo en 1.5% (promedio 2017–2019: 1.5%). No obstante, todavía existen préstamos con medidas de alivio, por lo que la capacidad de pago de estos podría cambiar de acuerdo a su maduración. La cobertura de reservas para créditos incobrables fue 156% desde 106% en 2019. Asimismo, la cartera del banco posee garantías reales en cerca de 55% del portafolio.

Por otro lado, las concentraciones en sus 20 mayores deudores fueron modestas, de alrededor del 14% de los préstamos o 1.1x el Capital Base según Fitch. Además, los castigos incrementaron levemente por arriba de su promedio histórico (2020: 1.7%; 2017–2019: 1.3%) y Fitch anticipa que podrían continuar esta tendencia en el corto plazo, dadas las presiones en la morosidad. El portafolio de inversiones posee riesgos asociados a los soberanos de la región, con plazos cortos y medianos, dado su objetivo de gestionar los excedentes de liquidez.

### Ganancias y Rentabilidad

En opinión de Fitch, los indicadores de rentabilidad de BAC Guatemala podrían continuar desafiados dependiendo del control de su calidad de cartera y posibles deterioros que le impliquen costos crediticios mayores, así como un control efectivo de la eficiencia operativa y la generación de un mayor volumen de negocio. A diciembre de 2020, la razón de utilidad operativa en relación a APR fue 2.1%, frente a 2.8% en 2017–2019. Asimismo, el gasto por constitución de reservas se incrementó a 42.8% de la utilidad operativa previo al gasto (promedio 2017–2019: 32.8%), debido a constitución prudente del banco.

La eficiencia se mantuvo consistente en cerca de 46% a diciembre de 2020 debido al control de gastos del banco, a pesar de tener una base de ingreso menor. Sin embargo, podría ser presionada debido a la continuidad en la menor generación de ingresos.

### Capitalización

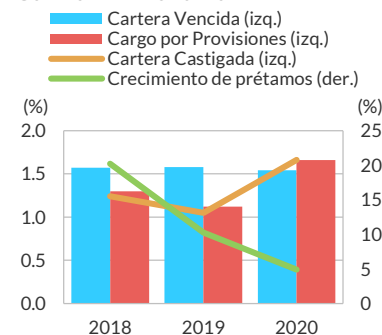
Fitch opina que la posición patrimonial de BAC Guatemala se beneficia del soporte potencial que podría recibir de su accionista último. Al 4T20, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue cercano a 11.9%, alineado con su promedio histórico y bajo en comparación con el de otros bancos locales de tamaño similar. La administración proyecta el fortalecimiento del capital mediante utilidades que serán capitalizadas en 2021, por lo que podría incrementar levemente tomando en cuenta el crecimiento menor de su cartera y el pago de dividendos proyectado.

### Fondeo y Liquidez

En opinión de Fitch, los perfiles de fondeo y liquidez de BAC Guatemala se favorecen del soporte potencial de su matriz. Durante 2020, el incremento amplio de depósitos del banco (21.3%), similar al del sistema (16.5%), benefició su razón de préstamos a depósitos, que pasó a 80.1% al cierre fiscal de 2020 desde 92.6% en 2019. Ello fue debido a que el banco aprovecha sus productos de medios de pago para mantener el flujo de depósitos en crecimiento constante. Por otro lado, las concentraciones en sus 20 mayores depositantes continuaron similares en 14.1%.

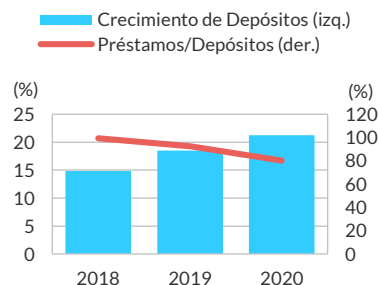
A su vez, los activos líquidos (disponibles e inversiones) alcanzaron 31.4% y 36.8% de los activos y depósitos en el mismo orden (2019: 24.3% y 30%). Fitch no anticipa cambios relevantes en el horizonte de la calificación debido al modesto crecimiento crediticio proyectado. Al 4T20, el fondeo se conformó principalmente de depósitos del público (97%) y el resto eran préstamos pasivos, los cuales fueron amortizados de manera anticipada dada la liquidez alta del banco. No obstante, el banco posee líneas de préstamos disponibles (13% de los depósitos), con variedad de entidades bancarias, de desarrollo y de su grupo, aunque solo ha utilizado un monto muy bajo.

### Calidad de cartera



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala.

### Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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 afirmó una calificación o una proyección.

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.

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".