

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

Factores Clave de Calificación

Soporte de Accionista: Las calificaciones se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings con respecto al soporte potencial que podría recibir Banco de América Central, S.A. Guatemala (BAC Guatemala) de su accionista principal BAC International Bank, Inc. (BIB), calificado en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en 'BB' con Perspectiva Estable, en caso de requerirlo.

Rol de Subsidiaria Relevante: En su apreciación de soporte, la agencia considera de importancia alta el rol relevante de las entidades del grupo en la estrategia de diversificación regional y generación de negocios para su accionista. BAC Guatemala representó cerca de 18.5% de los activos consolidados de BIB al cuarto trimestre de 2021, además de contribuir al grupo con pagos de dividendos constantes.

Riesgo de Reputación: Las calificaciones contemplan con importancia elevada el riesgo de reputación potencial al que se exponería BIB, en el caso de que alguna de estas subsidiarias incumpliera con sus obligaciones financieras, ya que, al tener la misma marca, podría impactar considerablemente los negocios del grupo.

Integración Elevada con BIB: La integración alta que existe con el grupo influye moderadamente en las calificaciones. Esto se evidencia en la sinergia existente entre las operaciones del grupo, mediante la transferencia de conocimiento, tecnología y experiencia de los mercados que atienden en la región.

Perfil Financiero: Aunque no es considerado como un factor determinante para las calificaciones, la agencia lo valora en su apreciación de soporte. Fitch opina que la calidad de activos del banco, aunque sufrió deterioros en los años previos, se mantuvo en niveles manejables para la entidad y estima que se mantendrá similar en el horizonte de la calificación. A diciembre de 2021, los créditos con mora mayor de 90 días representaron 1.8% del portafolio (promedio 2018-2020: 1.6%).

Rentabilidad con Desafíos: La rentabilidad de BAC Guatemala podría continuar presionada. Sin embargo, la generación de utilidades netas se duplicó al primer trimestre de 2022 frente al mismo período de 2021. Al cuarto trimestre de 2021, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.5% (sistema: 2.6%), desde niveles previos a la pandemia de 2.8% en promedio durante 2017 a 2019.

Capital Razonable y Fondeo Estable: Fitch opina que el capital de BAC Guatemala es razonable y considera el soporte potencial que podría recibir de parte de su accionista. Al cuarto trimestre de 2021, el Capital Base según Fitch fue de 11.1% (2018-2020: 11.9%). Los perfiles de fondeo y liquidez continuaron estables en 2021, ya que los préstamos comprendieron 87% de la base de captaciones, mientras la liquidez (disponible e inversiones) totalizó 28% y 34% de los activos y depósitos, en ese orden.

Sensibilidades de Calificación

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

Las calificaciones de BAC Guatemala podrían bajar por una disminución de la calificación de BIB.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA+(gtm)
Nacional, Corto Plazo	F1+(gtm)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[BAC International Bank - Update \(Abril 2022\)](#)

Analistas

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

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

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

Las calificaciones de BAC Guatemala subirían si la calificación de BIB se elevara en más de un escalón.

Evaluación del Soporte Institucional

Las calificaciones de BAC Guatemala reflejan la apreciación de Fitch respecto a la capacidad y la propensión del apoyo potencial que podrían recibir desde su matriz BIB. La evaluación de apoyo de Fitch está influenciada altamente por el papel fundamental de la subsidiaria en la estrategia regional de BIB, ya que la agencia considera que, a través de esta, BIB atiende segmentos de negocios clave en todos los países centroamericanos; el cual es su mercado principal. Además, BIB es el accionista controlante de sus subsidiarias en la región Centroamericana, las cuales tienen integración alta gerencial, operativa y estratégica, y operan bajo la misma marca. El riesgo por reputación para BIB es significativo en caso del incumplimiento no esperado de una de sus subsidiarias calificadas, lo que tiene también una influencia alta en la valoración del soporte.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Positivo para los Bancos Guatemaltecos

El 9 de mayo de 2022, Fitch revisó a positiva desde estable la tendencia del entorno operativo (EO) del sistema bancario guatemalteco, evaluado en 'b+', reflejando condiciones macroeconómicas mejores que las esperadas en el país, una expectativa mejorada del dinamismo de negocios en 2022 y una recuperación económica fuerte que, en opinión de Fitch, se traduciría en condiciones más favorables para el desempeño de las instituciones financieras. Esta acción siguió a la revisión de la Perspectiva de la calificación soberana a Positiva desde Estable en abril de 2022 [ver comunicado "Fitch Revises Guatemala's Outlook to Positive; Affirms Ratings at 'BB-'"]. La recuperación económica se reflejó en el índice mensual de la actividad económica (IMAE), el cual comenzó a mostrar una reactivación con tasas positivas a partir del 4T20, cerrando 2021 en 4.4%, junto con un crecimiento del PIB real de 8% en 2021. Por lo anterior, Guatemala es uno de los países con las recuperaciones más fuertes de la región, lo que genera un EO más benévolo. Para 2022, Fitch espera que el crecimiento se desacelere a 3.8% y regrese a su potencial de 3.5% para 2023.

La agencia considera que el perfil financiero del sistema bancario es lo suficientemente sólido para resistir los desafíos externos y estima que su desempeño seguirá siendo resiliente en 2022, con métricas de cartera vencida (NPL; *nonperforming loans*) y rentabilidad consistentes, y una capitalización mayor en comparación con la de años anteriores. En 2021, la métrica de NPL fue de 1.7% (promedio 2017-2020: 2.1%) y la cobertura de reservas para NPL fue de 207.6%, proporcionando niveles razonables frente a posibles deterioros de los préstamos. Los índices de rentabilidad fueron ligeramente superiores en 2021, reflejando una relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6%. Por su parte, la posición de capital mejoró, exhibiendo un índice de adecuación de capital de 17.3% (promedio 2017-2020: 15.3%). En opinión de Fitch, los indicadores de liquidez volverán gradualmente a los niveles previos a la pandemia, pero se mantendrán altos, con las remesas impulsando el consumo.

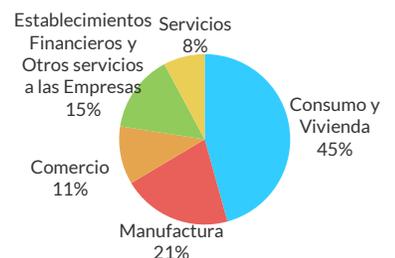
Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil del Negocio

BAC Guatemala es un banco de tamaño mediano en la plaza, con participaciones que rondaron 11%, 8% y 9% para préstamos, activos y depósitos, respectivamente, al 4T21. Aunque el banco ostenta el liderazgo en los préstamos para hipotecas al tomar casi 30% del mercado, mientras los competidores más cercanos mantuvieron participaciones inmediatas en 20%.

El perfil de negocio de BAC Guatemala se beneficia del conocimiento del grupo en otros mercados de la región, por lo que comparten sus buenas prácticas, apoyo operativo y tecnológico y transferencia de experiencias en otros mercados, aunque ajustando su oferta de productos al país en cuestión. Asimismo, el banco se vale de su plataforma regional, productos de manejo de efectivo y medios de pago para sustentar su base creciente de captaciones, lo que le aporta un flujo relevante y mantiene controlado sus costos de fondeo.

**Cartera por Sector
(Diciembre 2021)**



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

Los ingresos de BAC Guatemala fueron afectados por la pandemia y, al cierre de 2021, todavía no se recuperan en algunos componentes, como las comisiones, debido al menor dinamismo de la cartera y, particularmente, de los préstamos personales.

Perfil de Riesgos

Las políticas de otorgamiento de BAC Guatemala son razonables y denotan un apetito de riesgo conservador dentro de la plaza. Luego de la crisis económica ocasionada por la pandemia, la colocación retomó un ritmo mayor hasta 2021, debido al dinamismo de la actividad económica. Además, ciertos segmentos que fueron previamente restringidos volvieron a considerarse, aunque controlando las exposiciones. El establecimiento de límites de tolerancia es aprobado tanto localmente como por la Dirección Regional de Riesgo de Crédito, en la cual se acuerdan límites para segmentos, deudores y grupos.

El portafolio de inversiones busca la gestión de la liquidez y tiene límites definidos por país, tipo de emisor y calificación de riesgo. El riesgo del portafolio está asociado al soberano de Guatemala [BB-; Perspectiva Positiva].

El marco de control de riesgos del banco es robusto y considera el monitoreo a nivel regional, además de lineamientos de acuerdo al grupo, respetando los requerimientos locales. El seguimiento de los indicadores de riesgo se realiza en los comités, y la reportería se ejecuta en tiempos precisos, por lo que fortalecen la toma de decisiones. De igual manera, las herramientas de control permiten la evaluación de todas las entidades que conforman el grupo, por lo que facilitan una visión general de la operatividad del negocio, sin dejar de lado los detalles de cada entidad.

En 2021, la cobranza se reforzó, debido a los créditos que fueron aliviados, por lo que la recuperación mejoró y logró mantener la morosidad en niveles manejables. Al 4T21, las pérdidas por riesgo operativo fueron bajas y menores al 0.1% del Capital Base según Fitch.

Fitch opina que, aunque el crecimiento en préstamos de BAC Guatemala haya sido más pausado durante 2020 (4.9%) y 2021 (10.9%), la entidad podría retomar su crecimiento por sobre el mercado (2021: 13%), como en años previos, en los siguientes períodos fiscales. Sin embargo, los aumentos en cartera siempre se mantienen de acuerdo al perfil de riesgo modesto del banco, en segmentos en los cuales tienen experticia como grupo.

La agencia estima que los riesgos de mercado a los que se expone BAC Guatemala están de acuerdo a su perfil de riesgo modesto. Al 4T21, el portafolio se conformó en 46.6% de préstamos en moneda extranjera, de los cuales 25% son no generadores de divisas. Además, el banco mantiene una posición larga de moneda extranjera, 33.2% del patrimonio (límite regulatorio 40%), la cual es controlada dada la estabilidad del tipo de cambio. Para el riesgo de precio, se calcula un efecto moderado de 11.6% sobre el patrimonio. Asimismo, para el riesgo de tasa del balance, se situó en -4.2% del patrimonio y se mitiga parcialmente, al estar la totalidad de sus préstamos a tasas variables.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021		31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
	(USD millones)	(GTQ millones)	(GTQ millones)	(GTQ millones)	(GTQ millones)
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	204.0	1,574.2	1,339.9	1,339.6	1,154.6
Comisiones y Honorarios Netos	12.0	93.6	76.7	146.4	165.8
Otros Ingresos Operativos	23.0	176.3	205.7	215.1	168.5
Ingreso Operativo Total	239.0	1,844.1	1,622.3	1,701.1	1,488.9
Gastos Operativos	137.0	1,055.5	745.9	767.6	542.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	102.0	788.6	876.4	933.5	946.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	50.0	386.3	375.4	234.2	236.6
Utilidad Operativa	52.0	402.3	501.0	699.3	709.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	15.0	118.0	17.2	49.5	11.8
Impuestos	14.0	106.0	112.4	162.7	165.5
Utilidad Neta	54.0	414.3	405.8	586.1	556.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	54.0	414.3	405.8	586.1	556.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,380.0	26,091.7	23,512.0	22,414.0	20,324.5
- De los Cuales Están Vencidos	61.0	472.7	362.4	355.1	318.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	67.0	513.4	566.1	376.2	362.2
Préstamos Netos	3,314.0	25,578.3	22,945.9	22,037.8	19,962.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	2.0	14.9	43.5	429.7	1,030.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	559.0	4,315.1	4,591.2	3,200.2	1,921.7
Total de Activos Productivos	3,875.0	29,908.3	27,580.6	25,667.7	22,914.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	745.0	5,754.2	6,217.4	3,688.5	3,220.0
Otros Activos	92.0	708.6	682.9	593.5	543.0
Total de Activos	4,712.0	36,371.1	34,480.9	29,949.7	26,677.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	3,883.0	29,977.6	29,364.7	24,215.1	20,429.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	1,941.8	2,716.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	312.0	2,410.2	923.8	10.2	120.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,196.0	32,387.8	30,288.5	26,167.1	23,265.8
Otros Pasivos	117.0	904.9	1,182.0	788.1	815.5
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	399.0	3,078.4	3,010.4	2,994.5	2,596.2
Total de Pasivos y Patrimonio	4,712.0	36,371.1	34,480.9	29,949.7	26,677.5
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.79544	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.70000

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC Guatemala

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Indicadores Anualizados según sea Apropiado, %)	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.5	2.1	3.1	3.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.5	4.9	5.6	5.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.2	46.0	45.1	36.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.5	13.5	20.7	23.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.8	1.5	1.6	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.0	4.9	10.3	20.2
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	108.6	156.2	105.9	113.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.6	1.7	1.1	1.3
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	11.1	11.9	12.4	11.5
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.2	8.4	9.5	9.2
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	(1.4)	(7.1)	(0.7)	(1.8)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	87.0	80.1	92.6	99.5
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	92.6	97.0	92.5	87.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC Guatemala

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de BAC Guatemala, aunque sufrió deterioros en los años previos, particularmente en 2021, esta se conservó en niveles manejables para la entidad, y se estima que se mantendrá similar en el horizonte de la calificación. A diciembre de 2021, los créditos con mora mayor de 90 días representaron 1.8% del portafolio (promedio 2018–2020: 1.6%) y, a dicha fecha, la cartera ya no contaba con ningún tipo de alivio. Por su lado, la cobertura de reservas para incobrables alcanzó 108.6%, dada la proporción significativa de créditos con garantía real (53%), mientras que los castigos se situaron en 1.4% desde un promedio de 1% de 2018 a 2020.

Los préstamos reestructurados son un bajo 0.1% a diciembre de 2021. Los 20 mayores deudores comprendieron 17.2% de los créditos totales y 1.5x el Capital Base según Fitch, aunque estos clientes no presentaron dificultades relevantes en 2021. Las inversiones se concentran en títulos del soberano guatemalteco y menos de 5% en otros soberanos de la región.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que la rentabilidad del banco podría continuar menor a su promedio histórico, ya que sectores más rentables para la entidad se recuperan a un ritmo más lento, aunque el banco lograra controlar su costo de fondos para compensar parcialmente el margen de interés neto (MIN). Al 4T21, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.5% (sistema: 2.6%) desde 2.8% en promedio durante el periodo de 2018 a 2020, como resultado de la constitución de reservas, gasto que absorbió el 49% de la utilidad previo a este (2018–2020: 31%). Dicho gasto incrementó en 2020 y 2021 a consecuencia de los deterioros previstos en sus préstamos; sin embargo, esta constitución se proyecta menor para el cierre de 2022, debido a que los deterioros se prevén de acuerdo al curso normal del negocio.

La eficiencia se mostró afectada en 2021 (57.2%; 2018–2020: 42.5%) debido al incremento en el gasto operativo de alrededor de 40% con respecto a 2020, como resultado de un evento extraordinario, por lo que el indicador podría volver a mantenerse en su promedio en los siguientes periodos, a medida que la generación de ingresos también se recupere.

Capitalización

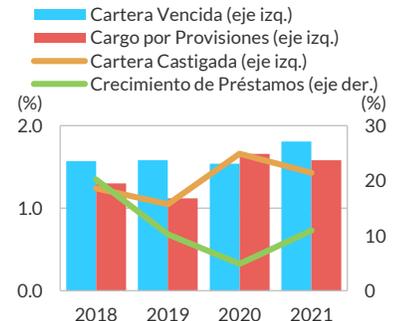
Fitch opina que el capital de BAC Guatemala es razonable, aunque menor que el de otros bancos de similar tamaño en su plaza. No obstante, en la evaluación del capital, Fitch toma en cuenta el soporte potencial que podría recibir de parte de su accionista. Al 4T21, el Capital Base según Fitch fue 11.1% (2018–2020: 11.9%). De manera similar, el capital regulatorio se situó en 11.9% (límite: 10%). Durante 2021, el capital disminuyó, debido a la reactivación del crecimiento de préstamos (10%); sin embargo, el banco ha descendido su generación interna de capital, por lo que este último podría mantenerse similar en el corto plazo, dependiendo del dinamismo del crédito. Por otro lado, el grupo se caracteriza por pagos de dividendos continuos, que en 2021 ascendió a 84% de las utilidades netas del periodo, similar al pago de 2020.

Fondeo y Liquidez

Los perfiles de fondeo y liquidez continuaron estables en 2021. A diciembre de 2021, los préstamos comprendieron 87% de la base de captaciones, cercano a su promedio de 90.7% de 2018 a 2020. Este indicador se fortaleció en años previos dado el incremento de dos dígitos de los depósitos, ritmo que fue mucho menor en 2021 (2.1%) por cuestiones estratégicas. Al 4T21, el fondeo se conformó por depósitos (93%) y el resto de préstamos institucionales con diversidad de entidades. Además, la disponibilidad de las líneas institucionales es de 46% (7% de los depósitos). La liquidez (disponible e inversiones) totalizó 28% y 34% de los activos y depósitos, respectivamente.

Los 20 depositantes mayores fueron de cerca de 28% de las captaciones, por lo que su base podría ser sensible a salidas inesperadas de estos. Sin embargo, estos clientes han demostrado ser estables, además de que el banco logra un flujo constante de depósitos por medio de su negocio de aquerencia y manejo de efectivo. En cuanto al costo del fondeo, su comportamiento ha sido a la baja, como resultado de estrategias del banco para sustituir fondeo a tasas más altas, por lo que no se vislumbran presiones relevantes.

Calidad de Cartera



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala

Rentabilidad frente a Capital



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 Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este 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. 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 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2022 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.