

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

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Fundamentadas en el Soporte: Las calificaciones se derivan de la evaluación de Fitch de la capacidad y propensión de BAC International Bank, Inc. (BIB) de proveerle soporte a su subsidiaria en Guatemala, en caso de requerirlo. La capacidad de BIB de proveer el soporte se refleja en su calificación internacional de riesgo emisor (IDR; issuer default rating) de 'BB+' con Perspectiva Estable, un escalón (notch) por arriba del soberano y en el mismo nivel que el techo país de Guatemala. Esto sustenta la decisión de ubicar las calificaciones en lo más alto de la escala nacional y alinear la Perspectiva Estable de su accionista.

Rol de Grupo Relevante: En su evaluación de propensión de soporte, la agencia pondera con importancia alta el rol importante que el grupo BAC|Credomatic Guatemala mantiene en la estrategia de diversificación geográfica y generación de utilidades hacia su accionista, lo que se refleja en el pago de dividendos continuos hacia BIB. El grupo BAC|Credomatic Guatemala es el grupo financiero más grande de la región, el cual mantiene operaciones bancarias y financieras significativas en Centroamérica.

Riesgo Reputacional ante Incumplimiento: Se considera con importancia alta también el riesgo importante para la reputación de BIB y sus subsidiarias en la región, ante un incumplimiento inesperado, aunque no es el escenario base de la agencia, de una de sus filiales calificadas en Guatemala. BIB es el accionista mayoritario de sus filiales, las cuales tienen una integración gerencial, operativa y estratégica elevada, y operan bajo la misma marca.

Franquicia Importante en Guatemala: El perfil financiero del grupo BAC|Credomatic Guatemala mantiene una importancia moderada en la evaluación de la propensión de soporte de BIB. El desempeño del grupo está altamente vinculado a la entidad más grande, BAC Guatemala, banco universal con un modelo de negocio alineado a las demás entidades en la región y líder en la plaza en el segmento de hipotecas residenciales, aunque con la cuarta posición a nivel de activos, créditos y depósitos totales. La calidad de la cartera se considera buena y se ha mantenido estable, con un indicador de créditos vencidos a cartera total de 1.6%, una cobertura de reservas adecuada en 109.5% y castigos bajos a diciembre de 2022.

Rentabilidad en Recuperación: En 2022, la rentabilidad mostró un buen ritmo de recuperación respecto a 2021, lo que se evidenció en la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2.4% (2021: 1.5%). Esto se debió al mejor ritmo de generación de ingresos, una constitución de reservas crediticias menor y una carga administrativa controlada.

Perfil de Capitalización y Fondo Beneficiado por BIB: La capitalización se mantuvo adecuada; a diciembre de 2022 la razón de capital base según Fitch a APR fue de 11.6% (2021: 11.1%). Dentro de la evaluación de este factor, la agencia pondera los posibles aportes que BAC|Credomatic Guatemala podría recibir de BIB en caso de requerirlo. El fondeo está fundamentado en depósitos del público, con una razón de créditos a depósitos de 86.2%. Su franquicia de depósitos se beneficia de las sinergias con su accionista, que le confiere ventajas importantes en el ofrecimiento de productos a sus clientes y beneficia la estabilidad de sus depósitos.

Sensibilidades de Calificación

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

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 \(Marzo 28, 2022\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Panameña \(Diciembre 22, 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[BAC International Bank, Inc \(Mayo, 2023\)](#)

Analistas

Amada Rubio
 +503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

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

--las calificaciones de BAC|Credomatic Guatemala podrían bajar por una disminución de la IDR de BIB;

--ante una percepción de Fitch de una reducción relevante en la propensión de soporte de BIB.

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

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

Cambios Relevantes

Desempeño del Sistema Bancario Guatemalteco Resiliente a Pesar de los Desafíos

El entorno operativo (EO) del sistema bancario guatemalteco, evaluado en 'bb-' con tendencia estable, refleja la recuperación económica muy fuerte del país y los impulsores clave principales de la calificación soberana [BB; Perspectiva Estable]. Fitch espera que lo anterior continúe influyendo positivamente en el desempeño de negocios y financiero resiliente de los bancos, y respalde la estabilidad macroeconómica. La agencia cree que esto contribuirá al crecimiento del crédito en 2023, aunque a un ritmo más moderado que en 2022, cuando alcanzó 16.2%, también alineado con el patrón de estabilización de la actividad económica y la proyección de Fitch del PIB real de 3.3% para 2023 (2022: 4.0%). La agencia considera que el perfil financiero sólido del sistema bancario seguirá enfrentando los riesgos macroeconómicos externos, las presiones inflacionarias y los posibles desafíos sociales y de gobernabilidad que surjan. Además, no prevé un impacto relevante en su desempeño, debido a las elecciones presidenciales de junio de 2023.

Durante 2023, la agencia espera que el perfil financiero de los bancos se conserve robusto, con indicadores de cartera vencida consistentes, así como métricas de rentabilidad y capitalización que tiendan a niveles levemente superiores a los previos a la pandemia. En 2022, el dinamismo de negocios y la calidad crediticia mayor de los deudores se tradujeron en una calidad de préstamos mejor, con una métrica de cartera vencida de 1.3% y una cobertura de reservas para préstamos deteriorados de 262.5%.

Las métricas de rentabilidad mostraron cifras históricas, con una relación de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 3.0%, lo cual podría dar margen para enfrentar el alza en las tasas de interés. El indicador de capital regulatorio fue de 16.5% en 2022. La liquidez del sistema exhibió razones relativamente estables con depósitos crecientes, con una relación de préstamos a depósitos de 72.2%. Fitch estima que las métricas volverán a los niveles previos a la pandemia, con las remesas aumentando a un ritmo positivo, pero más moderado que en períodos anteriores, beneficiando la liquidez y el consumo en los hogares.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia y Modelo de Negocio Relevante

BAC es un banco universal, que forma parte del grupo BAC Credomatic, el grupo financiero más grande en Centroamérica y con presencia en todos los países de la región, a excepción de Belice. El banco en Guatemala forma parte del grupo BAC Credomatic Guatemala, formado por Credomatic de Guatemala, S.A. (Credomatic), Financiera de Capitales, S.A. (Fincapi) y el banco. Las tres entidades trabajan de forma altamente integrada en el ofrecimiento de productos y servicios financieros. Credomatic Guatemala es subsidiaria de BIB, cuyo accionista y controlador es BAC Holding International Corp (BHI).

La agencia evalúa el negocio como bien desarrollo y alineado a las demás entidades de la región, con quien muestra una integración operativa alta y que a opinión de Fitch beneficia el perfil del negocio al proveerle ventajas competitivas importantes en el ofrecimiento de productos de manejo de efectivo y medios de pago, lo que además beneficia el perfil de su franquicia en depósitos.

El tamaño del banco es mediano en la plaza, al ser el cuarto banco más grande en términos de activos, préstamos y depósitos, con participaciones de mercado de 9.1%, 11.5% y 8.9% respectivamente a diciembre 2022. No obstante, el banco es el líder en hipotecas residenciales con una participación de 29.4% a esa misma fecha. El promedio de sus ingresos operativos totales durante los últimos cuatro años ha sido de USD233 millones, comparando con los bancos de tamaño similar a BAC en la plaza guatemalteca.

La estructura de gobierno corporativa es adecuada, comparando favorablemente con otras instituciones financieras en la región. El máximo ente de gobernanza es la Junta Directiva, con un 30% de participantes como miembros independientes. Respecto a la cartera con partes relacionadas, esta ha sido baja, de 0.1% respecto a los créditos totales a diciembre 2022, lo cual es evaluado como adecuado por la agencia

Apetito de Riesgo Conservador

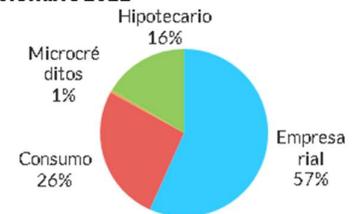
La agencia evalúa el perfil de riesgo del banco como adecuado, caracterizado por estándares de suscripción conservadores en todas las líneas de negocio atendidas y controles de riesgo robustos, que han derivado en indicadores de calidad de cartera buenos y resilientes durante los últimos ciclos económicos. La cartera crediticia está conformada principalmente por segmentos considerados de menor riesgo crediticio relativo como cartera corporativa y comercial e hipotecas residenciales, que ponderaban a diciembre 2022 el 73.1% de la cartera total.

Desde 2021, el banco ha mostrado tasas de crecimiento moderadamente por debajo de la plaza, lo cual es evaluado como prudente por la agencia. Además, 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.

El portafolio de inversiones tiene propósitos de proveer de liquidez en caso de requerirse, y se mantiene concentrado en títulos emitidos por el soberano de Guatemala, con una calidad crediticia asociada de 'BB'; Perspectiva Estable. Este portafolio se complementa con títulos soberanos emitidos por países de la región centroamericana y Estados Unidos.

La exposición a los riesgos de mercado es acorde a sus operaciones bancarias. Siendo las principales exposiciones a cambios en las tasas de interés y moneda. Al 4T22, el portafolio se conformó en 44.0% de préstamos en dólares estadounidenses, de los cuales el 31.9% (respecto al total de la cartera) son generadores de divisas. Asimismo, para el riesgo de tasa del balance, el principal mitigador es la totalidad de su portafolio de créditos colocado a tasa variable. Además, el banco mantiene dentro de sus controles, indicadores de sensibilidad del balance a cambios en las tasas medido respecto al patrimonio, y que se han mantenido dentro de los límites establecidos por la entidad.

Composición Cartera de Créditos
Diciembre 2022



Source: Superintendencia de Bancos de Guatemala, Fitch Solutions, Fitch Ratings

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD mill.	31 Dec 2022 Cierre de año GTQ mill.	31 Dec 2021 Cierre de año GTQ mill.	31 Dec 2020 Cierre de año GTQ mill.	31 Dec 2019 Cierre de año GTQ mill.
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	222	1,746.2	1,574.2	1,339.9	1,339.6
Comisiones y Honorarios Netos	14	110.6	93.6	76.7	146.4
Otros Ingresos Operativos	29	225.5	176.3	205.7	215.1
Ingreso Operativo Total	265	2,082.3	1,844.1	1,622.3	1,701.1
Gastos Operativos	137	1,078.3	1,055.5	745.9	767.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	128	1,004.0	788.6	876.4	933.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	35	273.3	386.3	375.4	234.2
Utilidad Operativa	93	730.7	402.3	501.0	699.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	18	137.6	118.0	17.2	49.5
Impuestos	19	148.8	106.0	112.4	162.7
Utilidad Neta	92	719.5	414.3	405.8	586.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	92	719.5	414.3	405.8	586.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	3,719	29,202.8	26,091.7	23,512.0	22,414.0
- De los Cuales Están Vencidos	60	471.4	494.2	362.4	355.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	66	516.1	513.4	566.1	376.2
Préstamos Netos	3,653	28,686.7	25,578.3	22,945.9	22,037.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	171	1,346.0	14.9	43.5	429.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	817	6,417.6	4,315.1	4,591.2	3,200.2
Total de Activos Productivos	4,641	36,450.3	29,908.3	27,580.6	25,667.7
Efectivo y Depósitos en Bancos	748	5,876.9	5,754.2	6,217.4	3,688.5
Otros Activos	121	951.5	708.6	682.9	593.5
Total de Activos	5,511	43,278.7	36,371.1	34,480.9	29,949.7
Pasivos					
Depósitos de Clientes	4,312	33,863.8	29,977.6	29,364.7	24,215.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	561	4,406.9	n.a.	n.a.	1,941.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	2,410.2	923.8	10.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	4,873	38,270.7	32,387.8	30,288.5	26,167.1
Otros Pasivos	168	1,319.7	904.9	1,182.0	788.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	470	3,688.3	3,078.4	3,010.4	2,994.5
Total de Pasivos y Patrimonio	5,511	43,278.7	36,371.1	34,480.9	29,949.7
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.853325	USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884

n.a. -No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BAC Guatemala

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dec 2022	31 Dec 2021	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.4	1.5	2.1	3.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.3	5.5	4.9	5.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	51.8	57.2	46.0	45.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	21.5	13.5	13.5	20.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.9	1.5	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	11.9	11.0	4.9	10.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	109.5	103.9	156.2	105.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	1.6	1.7	1.1
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	11.6	11.1	11.9	12.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.1	8.2	8.4	9.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier ¹	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-1.3	-0.7	-7.1	-0.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	86.2	87.0	80.1	92.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.5	92.6	97.0	92.5
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Créditos Buena

La calidad de los créditos se ha mantenido en niveles estables en los últimos años, aún considerando periodos de menor actividad económica como el 2020. A diciembre 2022, la razón de créditos vencidos a créditos totales era de 1.6%, en niveles similares a su promedio durante 2019-2022 de 1.7%. Adicional, la agencia considera que su nivel de castigos bajos, los cuales ponderaron el 1.0% de la cartera total, permite que su razón de créditos vencidos sea un reflejo de la calidad de sus acreditados.

La cobertura de reservas, a diciembre 2022 era de 109.5%, por debajo de su promedio 2019-2022 de 118.9%, aunque este promedio está influenciado por la cobertura de reservas amplia que la entidad mantuvo durante la incertidumbre del 2020. Además, los préstamos reestructurados son un bajo 0.1% a diciembre 2022.

La agencia opina, que los riesgos de concentración de su cartera, si bien se mantiene en niveles moderados respecto al capital base según Fitch, son acordes a su modelo de negocio orientado en banca corporativa y comercial. A diciembre 2022, los 20 mayores deudores ponderaban el 1.1 veces (x) del capital base según Fitch mientras que el mayor deudor el 0.1x. Como mitigantes ante esta exposición, el 47.6% de la cartera total cuenta con garantías reales (prendarias e hipotecarios).

Rentabilidad y Ganancias

La rentabilidad, que en 2021 mostró un decrecimiento respecto a sus niveles históricos, reportó una recuperación favorable en 2022, reflejada en la razón de utilidad operativa a APR de 2.4% (2021: 1.5%), aunque aún por debajo de los niveles pre pandemia. Está recuperación provino de una menor constitución de reservas crediticias, así como un control adecuado de la carga operativa, exhibida en una razón de eficiencia operativa buena y que ha comparado favorablemente con la plaza. (promedio 2019-2022: 50.0%; 2022: 51.8%). Además, la generación de ingresos operativos, mostró una tendencia positiva dado el dinamismo de la cartera de negocios, que podría mantenerse en niveles similares durante el 2023.

Perfil de Capitalización Favorecido por BIB

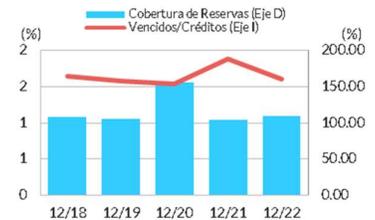
La capitalización se mantiene razonable, y aunque compara por debajo de otros bancos dentro de la plaza, la agencia en su evaluación considera el soporte que podría recibir, en caso de requerirse, de su grupo financiero, donde BAC pondera alrededor del 16% de los activos consolidados de BIB.

A diciembre 2022, el Capital base según Fitch respecto a APR era de 11.5% (2021: 11.1%), ligeramente por arriba del año previo favorecido por la tendencia positiva en la rentabilidad y la ausencia de pago de dividendos. De manera similar, el capital regulatorio se situó en 12.4% (límite: 10%; 2021: 11.9%). Sin embargo, en su escenario base la agencia incorpora que la entidad retomará los pagos de dividendos continuos hacia su grupo a partir de 2023, aunque en valores similares a los años previos (promedio de dividendos decretados a utilidad neta de año previo 2018-2021: 54.3%). En opinión de Fitch, este pago continuo de dividendos hacia su accionista es un reflejo del rol relevante de la entidad en el grupo BAC Credomatic.

Fondeo y Liquidez

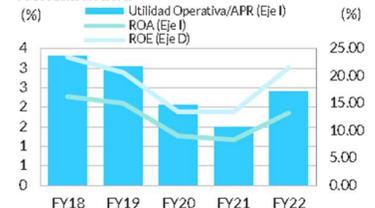
Los depósitos continúan siendo la principal fuente de fondeo del banco, a diciembre 2022 ponderaban el 88.5% del fondeo total, y con un indicador de créditos a depósitos adecuado en 86.2%. La agencia opina que, su franquicia de depósitos, y alineada a las demás entidades BAC en la región, se beneficia de su pertenencia al grupo BAC|Credomatic, a través de sinergias tecnológicas que le confieren una ventaja competitiva frente a sus competidores en el ofrecimiento de productos de *cash management*. Esto, no solo provee estabilidad en los depósitos, sino que beneficia la administración del margen de interés neto (MIN), lo que cobra relevancia en el entorno actual de un aumento en las tasas de interés del mercado. El costo del fondeo, medido a través de la razón de gastos de intereses a pasivos que devengan intereses, se mantuvo al mismo nivel que en 2021, en 2.4%, a pesar del aumento en las tasas de mercado. El riesgo de concentración de sus depósitos, mostró una moderada mejora respecto a 2021, Los 20 depositantes mayores ponderaron el 23% de las captaciones (2021: 28%).

Resumen Calidad de Cartera



Fuente: BAC Gtm, Fitch Ratings

Principales Indicadores de Rentabilidad



Fuente: BAC Gtm, Fitch Ratings

Como fuentes adicionales de liquidez, la primera es la disponibilidad de las líneas institucionales; además de la disponibilidad de activos líquidos (caja, depósitos e inversiones disponibles para la venta), que juntos ponderaban más del 100% de sus 20 mayores concentraciones.

AVISO LEGAL CON TÉRMINO

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 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 © 2023 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.