

Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Clasificaciones Impulsadas por Soporte: Las clasificaciones de Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A. (IFBAC) se derivan de la evaluación de Fitch Ratings sobre la habilidad y propensión de soporte de su accionista BAC International Bank, Inc. (BIB), clasificado en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) en 'BB+' con Perspectiva Estable.

Rol Relevante en el Grupo: En la evaluación de la propensión de soporte de BIB, la agencia considera de importancia alta el rol clave que juegan IFBAC y su subsidiaria de mayor tamaño, Banco de América Central S.A. (El Salvador) (BAC), en la estrategia de diversificación geográfica de su grupo BAC Credomatic, el grupo financiero más grande de la región, con el que comparten una misma marca e imagen comercial y muestra sinergias operativas altas.

Riesgo País Alto: Fitch también evalúa con importancia alta los riesgos de transferencia y convertibilidad de El Salvador capturados en el techo país de 'B', que teóricamente podrían dificultar la habilidad de BIB para proveerle soporte a su subsidiaria en el país. Sin embargo, la fortaleza crediticia de BIB respecto al soberano salvadoreño se refleja en su IDR de largo plazo que se ubica seis escalones por arriba de la IDR de El Salvador. Esto le permite a Fitch posicionar las clasificaciones nacionales de la subsidiaria en lo más alto de la escala nacional y sustentar la Perspectiva Estable.

Posición de Mercado Relevante en la Plaza: El desempeño financiero mantiene una importancia moderada en la evaluación de la propensión de soporte de BIB hacia su subsidiaria, donde el de IFBAC es un reflejo directo de su subsidiaria de mayor tamaño, BAC, el cual se caracteriza por su franquicia importante en El Salvador y un perfil de negocios diversificado y alineado a su grupo. Para más detalle referirse al Informe de clasificación de BAC.

Clasificaciones

Escala Nacional

Emisor, Nacional Largo Plazo EAAA(slv)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo Estable

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

[Banco de América Central S.A. \(El Salvador\) \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

Amada Rubio

+503 2516 6632

amada.rubio@fitchratings.com

Adriana Beltrán

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Sensibilidad de la Clasificación

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

- cualquier percepción por parte de Fitch de una propensión menor de soporte de parte de BIB hacia BAC e IFBAC podría desencadenar en una baja en sus clasificaciones;
- una disminución de varios escalones en la clasificación internacional de BIB;

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

- las clasificaciones de BAC e IFBAC, así como el programa de emisiones de BAC, se encuentran en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no existe potencial de mejora.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

En el análisis del entorno operativo (EO) del sistema bancario de El Salvador, incide notablemente la clasificación soberana en escala internacional [CCC+]. Esto es dado que algunos de sus factores clave, como la posición de liquidez externa aún ajustada, el acceso al mercado restringido y la dependencia alta de deuda de corto plazo, podrían presionar la liquidez del sistema bancario en momentos adversos y aumentar los costos de fondeo. Además, al no existir prestamista de última instancia en el país, la flexibilidad para el acceso contingente a la liquidez podría limitarse durante eventos de estrés. Fitch estima que el reperfilamiento de los plazos de la deuda soberana en tenencia de la banca, anunciado recientemente, tendría un impacto limitado, debido a que la agencia ya consideraba dichos instrumentos como no líquidos, por su recurrencia constante al *roll-over*. A la vez, el aumento de la duración del portafolio no afecta la valoración de estos instrumentos, ya que se registran a precio de adquisición.

Al 1S23, el desempeño financiero de los bancos ha sido estable, a pesar de los costos de financiamiento altos. Fitch estima que la expansión crediticia para el cierre de 2023 se moderará a alrededor de 5.0%, desde 6.4% en junio de 2023 (interanual), acorde con el PIB real esperado de 2.2%. Al 1S23, la calidad de préstamos permaneció consistente, con una razón de cartera vencida de 1.9% (promedio 2019-2022: 1.8%), aunque la agencia considera que la exposición alta de los bancos a instrumentos de deuda soberana podría hacer su perfil crediticio susceptible al riesgo país. La rentabilidad se benefició por un margen de interés neto (MIN) levemente mejorado, combinado con provisiones para préstamos deteriorados y gastos operativos controlados. A junio de 2023, el indicador de capital regulatorio promedio de 14.7% fue consistente respecto al cierre de 2022, aunque Fitch contempla que podría ser menor si los instrumentos de deuda soberana se registraran a precio de mercado.

Perfil de Negocio

IFBAC pertenece al grupo BAC Credomatic con presencia en todos los países de la región (excepto Belice). La entidad es una sociedad controladora de finalidad exclusiva domiciliada en El Salvador, bajo la cual consolidan las subsidiarias: BAC, la subsidiaria de mayor tamaño (representa 99% de sus activos totales y 100% de la cartera de créditos); y Credomatic SV, emisora de tarjetas para la operación del banco. BAC Credomatic es una subsidiaria de BIB cuyo accionista y controlador es BAC Holding International Corp. (BHI).

El perfil de negocio de IFBAC está estrechamente relacionado con el del banco, el cual se caracteriza por su franquicia relevante en la plaza, al ocupar el tercer lugar en créditos y depósitos, con participaciones de 15.5% y 14.8%, respectivamente a junio de 2023, manteniendo una participación relevante en todas las líneas de negocio, siendo en banca de personas (consumo y tarjeta de crédito) 18.7%. A nivel regional, el grupo es un jugador importante en tarjeta de crédito.

Los objetivos principales son definidos a nivel de grupo y son evaluados como razonables. Fitch opina que el buen cumplimiento de sus objetivos se refleja en una base estable de ingresos operativos totales (promedio 2019-2022: USD203.2 millones; junio 2023: USD122.0 millones), así como pagos continuos hacia su holding. Respecto a la calidad de la gerencia, IFBAC no mantiene una estructura organizativa propia, al compartir la misma con BAC, la cual es evaluado por la agencia como buena, y que se apoya con la administración regional.

Perfil de Riesgo

La totalidad de las operaciones crediticias y cartera de inversiones de IFBAC, es la perteneciente a BAC, por lo que el perfil de riesgo es un reflejo directo del banco. Este perfil de riesgos se mantiene vinculado al EO salvadoreño, dada su exposición a los sectores económicos más relevantes y, su cartera de inversiones conformada principalmente por títulos emitidos por el soberano (junio 2023: 80.0%). Como mitigantes, el banco como política interna, mantiene una

posición en títulos evaluados como altamente líquidos, conformada en parte por títulos emitidos por el gobierno de Estados Unidos [AA+/Estable], equivalente a 0.2x su Capital Base según Fitch.

Los estándares de suscripción son evaluados como prudentes y se complementan con un marco de control de riesgos robusto, y alineado a nivel regional. La agencia no prevé cambios relevantes en el apetito de riesgo. Respecto al mayor ritmo de crecimiento en la cartera de créditos a junio de 2023 respecto al sistema y a años previos (1S23: BAC 5.6% y sistema financiero 2.2%), este se sustenta en los perfiles de clientes tradicionalmente atendidos.

BAC no tiene apetito asociado a actividades de negociación por títulos valores, por lo que su exposición a riesgo de mercado son los propios derivados de la estructura de su balance, siendo el más relevante el riesgo a tasa de interés. Ante la coyuntura actual de aumento en las tasas de mercado, Fitch considera que BAC ha realizado una gestión adecuada de su margen, reflejado en un MIN creciente (junio 2023: 6.6%, 2022: 6.4%) dada su porción baja de créditos a tasa fija contrarrestado con una estructura de fondeo concentrada en depósitos a la vista, y la mayor colocación en productos con un mejor prospecto de ajuste de tasa.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La calidad de los activos y la rentabilidad es evaluada como buena. Esto se refleja en una razón de créditos vencidos a cartera total en niveles bajos y estables en los últimos períodos, siendo a junio 2023 de 1.6% y una razón de utilidad neta a patrimonio promedio de 12.8%. La agencia opina que la rentabilidad se ha visto favorecida desde 2022 por un MIN creciente (junio 2023: 6.6%; 2021: 6.2%), dada las iniciativas comerciales del banco, así como un gasto por provisiones crediticias controlado.

La agencia evalúa como adecuados los niveles de capitalización de IFBAC, reflejado en una razón de capital a activos totales de 10.7% a junio de 2023. Respecto al fondeo, su estructura se basa en depósitos del público (junio 2023: 88.9.0%) reflejo de su franquicia sólida y sinergias entre su accionista. La razón de créditos a depósitos era a esa misma fecha de 88.9%. Además de las fuentes de fondeo, IFBAC mantiene una posición de activos líquidos que podrían dotarla de liquidez adicional en caso de requerirlo.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023 6 meses – Interino USD miles	31 dic 2022 Cierre de año USD miles	31 dic 2021 Cierre de año USD miles	31 dic 2020 Cierre de año USD miles	31 dic 2019 Cierre de año USD miles
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	86,624.1	158,851.4	145,733.1	148,403.6	136,492.5
Comisiones y Honorarios Netos	10,800.0	21,593.4	15,363.8	6,962.8	13,179.7
Otros Ingresos Operativos	24,628.9	47,298.8	38,319.5	36,780.7	43,701.5
Ingreso Operativo Total	122,053.0	227,743.6	199,416.4	192,147.1	193,373.7
Gastos Operativos	79,936.0	147,719.6	123,061.3	113,596.4	121,498.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	42,117.0	80,024.0	76,355.1	78,550.7	71,875.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	24,309.9	40,563.9	69,477.3	48,348.2	43,997.8
Utilidad Operativa	17,807.1	39,460.1	6,877.8	30,202.5	27,877.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	11,195.9	19,423.7	20,423.8	10,418.5	11,108.5
Impuestos	7,258.8	16,003.0	3,948.2	12,676.4	13,253.8
Utilidad Neta	21,744.2	42,880.8	23,353.4	27,944.6	25,732.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	21,744.2	42,880.8	23,353.4	27,944.6	25,732.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	2,376,746.0	2,298,806.5	2,114,228.6	1,960,069.3	1,866,279.4
- De los Cuales Están Vencidos	n.a.	32,756.4	33,412.6	31,395.2	22,849.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	n.a.	45,698.2	48,710.6	49,476.3	28,219.5
Préstamos Netos	2,376,746.0	2,253,108.3	2,065,518.0	1,910,593.0	1,838,059.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	20,338.3	39,440.5	40,789.5	17,610.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	312,942.3	366,309.5	313,761.1	298,021.3	87,461.8
Total de Activos Productivos	2,689,688.3	2,639,756.1	2,418,719.6	2,249,403.8	1,943,132.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	459,606.4	420,948.7	500,489.8	558,785.8	664,152.7
Otros Activos	83,349.1	87,087.3	85,335.8	80,764.4	95,603.4
Total de Activos	3,232,643.8	3,147,792.1	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	2,475,256.9	2,448,350.4	2,279,540.2	2,177,792.4	1,962,311.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	7,517.6	56,622.6	240,348.2	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	301,243.8	214,777.2	105,772.3	205,401.2	152,759.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	136,128.8	221,719.9
Total de Fondeo y Derivados	2,784,018.3	2,719,750.2	2,625,660.7	2,519,322.4	2,336,791.1
Otros Pasivos	103,612.9	85,727.8	62,942.9	76,738.1	69,516.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	345,012.6	342,314.1	315,941.6	292,893.5	296,581.3
Total de Pasivos y Patrimonio	3,232,643.8	3,147,792.1	3,004,545.2	2,888,954.0	2,702,888.6
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No Aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IFBAC

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Indicadores (anualizados según sea apropiado)	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.6	6.4	6.2	7.0	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	65.5	64.9	61.7	59.1	62.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	12.8	13.2	7.7	9.6	9.0
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	n.a.	1.4	1.6	1.6	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	3.4	8.7	7.9	5.0	6.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	n.a.	139.5	145.8	157.6	123.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.1	1.9	3.4	2.5	2.4
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.7	10.9	10.5	10.1	11.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	96.0	93.9	92.8	90.0	95.1
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.9	90.0	86.8	86.4	84.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No Aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, IF BAC

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

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

Las escalas de clasificación 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 Clasificadoras de Riesgo. Conforme a lo anterior, las clasificaciones 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 clasificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las clasificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

- Banco de América Central, S.A.
- Inversiones Financieras Banco de América Central, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 27/septiembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2023_59

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CLASIFICACIÓN:

- AUDITADA: 31/diciembre/2022;
- NO AUDITADA: 30/junio/2023.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

Banco de América Central, S.A.

- Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable.

Emisiones:

- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 sin garantía en 'AAA(slv)';
- Emisión de largo plazo de CIMATIC12 con garantía en 'AAA(slv)'.

Inversiones Financieras Banco de América Central

- Largo Plazo 'EAAA(slv)'; Perspectiva Estable

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de El Salvador".

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La opinión del Consejo de Clasificación 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."

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las clasificaciones 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 clasificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de clasificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las clasificaciones 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 clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. 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 Clasificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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.