

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

## Informe de Calificación

### Calificaciones

<b>Nacional</b>	
Largo Plazo	AAA(gtm)
Corto Plazo	F1+(gtm)

### Perspectiva

Calificación Nacional de LP	Estable
-----------------------------	---------

### Resumen Financiero

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

GTQ miles	31 dic 2013	31 dic 2012
Activo Total (USD millones)	777	717
Activo Total	6,101	5,726
Patrimonio Total	838	719
Utilidad Operativa	235	168
Utilidad Neta	203	147
Utilidades Integrales	203	147
ROAA Operativo (%)	4.03	3.29
ROAE Operativo (%)	31.07	25.29
Generación Interna de Capital (%)	14.23	7.06
Capital Base	28.76	20.77
Fitch/Activos Ponderados por Riesgo (%)		
Indicador de Capital Primario (%)	13.74	12.56

Fuente: Estados Financieros Anuales Auditados.

### Factores Clave de las Calificaciones

**Soporte de Banco de Bogotá:** Las calificaciones asignadas a Banco de América Central, S.A. en Guatemala (BAC Guatemala) se fundamentan en la alta probabilidad de soporte que recibiría por parte de Banco de Bogotá, S.A., en caso de requerirlo. La capacidad de soporte de Banco de Bogotá está dada por su calificación de riesgo ('BBB'/Estable en escala internacional por Fitch Ratings); mientras que, en nuestra opinión, el apoyo financiero a BAC Guatemala sería oportuno y suficiente debido a que, al formar parte del grupo BAC|Credomatic, se considera fundamental para las operaciones de su accionista.

**Franquicia Regional Sólida:** La red BAC|Credomatic cuenta con una franquicia altamente reconocida en Centroamérica, principalmente por su liderazgo en segmentos de banca de consumo y tarjetas de crédito. La franquicia sólida y el buen desempeño de las entidades que conforman al grupo fundamentan la estrategia de mantener una marca diferente a la de su matriz; así como una oferta de productos diferenciada y una gerencia independiente.

**Rentabilidad Sólida:** La rentabilidad de BAC Guatemala es sólida y destaca positivamente con el promedio del sistema bancario local. Los resultados financieros se benefician de la buena calidad de activos, del margen de interés neto (MIN) adecuado y del nivel alto de eficiencia operativa. En 2014, la rentabilidad de BAC Guatemala permanecería alta y estará impulsada por la buena calidad crediticia, en conjunto con coberturas de reservas altas y eficiencia operativa robusta.

**Buena Calidad de Cartera:** BAC Guatemala presenta una buena calidad crediticia, aunque concentrada; ésta compara favorablemente con el promedio de la industria bancaria. Lo anterior se manifiesta a través de menores indicadores de morosidad y de una baja incidencia de castigos y préstamos restructurados. Las reservas cubren un adecuado 126.8% de los préstamos con mora mayor a 90 días y el 2.1% de la cartera total.

**Fondeo Concentrado en Depósitos de Carácter Local:** La base de depositantes de BAC Guatemala es estable (diciembre 2013: 96.7% del fondeo total). Ésta le permite financiar sus operaciones con recursos relativamente menos onerosos. La mayoría de dicha base se compone por depósitos a la vista, los cuales se consideran como una fuente de fondeo más estable, a pesar de ser de un plazo contractual relativamente más corto.

**Capacidad Adecuada para Absorber Pérdidas:** En opinión de Fitch, el banco tiene una buena capacidad para absorber pérdidas; exhibe un índice de Capital Base según Fitch de 20.8% a diciembre de 2013. Esto, junto con el buen nivel de reservas por incobrables, ayudará a absorber pérdidas inesperadas en el caso de un entorno económico adverso; el cual no es el escenario base de Fitch para el futuro previsible.

### Sensibilidad de las Calificaciones

**Cambio en la Calificación de Banco de Bogotá:** Cambios en las calificaciones de riesgo de BAC Guatemala provendrían de una variación en la capacidad y/o en la disponibilidad del Banco de Bogotá para proveerle soporte, en caso de requerirlo.

### Informes Relacionados

[Fitch Affirms the Ratings of Grupo Aval, Banco de Bogotá \(Julio 2013\).](#)

[Perspectiva 2014: Centroamérica y República Dominicana \(Diciembre 2013\)](#)

### Analistas

Darío Sánchez  
+503 2516 6608  
[dario.sanchez@fitchratings.com](mailto:dario.sanchez@fitchratings.com)

René Medrano  
+503 2516 6610  
[rene.medrano@fitchratings.com](mailto:rene.medrano@fitchratings.com)

## Entorno Operativo

Fitch calificó en escala internacional al soberano de Guatemala en 'BB+'/Perspectiva Negativa. Las calificaciones vigentes de Guatemala se sustentan en la estabilidad macroeconómica del país y en los menores indicadores de deuda pública respecto de la mediana de países con los que comparte categoría de riesgo. Las calificaciones también ponderan las debilidades estructurales del soberano, incluyendo bajos indicadores de desarrollo humano, de gobernabilidad y de negocios; así como las bajas tasas de ahorro e inversión. La Perspectiva Negativa de la calificación soberana de largo plazo de Guatemala refleja el lento progreso del país para hacerle frente a las debilidades estructurales; las cuales continúan obstaculizando el crecimiento potencial y limitando la convergencia del ingreso per cápita a los niveles de sus pares con calificaciones similares.

Las perspectivas macroeconómicas de Guatemala siguen siendo buenas y Fitch no anticipa *shocks* económicos que puedan poner en riesgo el desempeño del sistema financiero. Fitch prevé que el crecimiento del PIB alcanzará 3.1% en 2014 y 3.2% en 2015. El consumo seguirá como el principal motor del crecimiento (cerca de 85% del PIB); parcialmente financiado por las remesas familiares provenientes, principalmente, de Estados Unidos. La estabilidad macroeconómica, que caracteriza a Guatemala, permitirá mantener controlada la inflación, aun cuando el crédito crece a tasas nominales superiores al 10%. Por su parte, el flujo constante de divisas y la acumulación de reservas internacionales refuerzan el tipo de cambio.

En opinión de Fitch, la cartera de préstamos del sistema bancario guatemalteco continuará creciendo a niveles de dos dígitos, en un ambiente de estabilidad económica. Los bancos más grandes del sistema liderarán el crecimiento de la industria, pero la baja penetración crediticia permite que bancos de menor tamaño puedan crecer de manera sostenida.

La rentabilidad del sistema continuará siendo buena, con un ROAA cercano a 1.5%. Los resultados continuarán apoyándose en la buena calidad de los créditos y en la destacada eficiencia; aunque los bancos con mayor vocación corporativa seguirán compitiendo fuertemente por tasas de interés, principalmente en préstamos denominados en dólares estadounidenses.

En opinión de Fitch, el marco regulatorio financiero de Guatemala es bueno y mejora gradualmente. Sin embargo, existen oportunidades de mejora importantes para cerrar el espacio con otros países de Centroamérica más avanzados en su regulación financiera; especialmente en mercados de capitales y en la regulación bancaria.

## Perfil de la Empresa

### *Orientación a Banca Minorista; Solida Franquicia Regional*

Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala) es un banco de tamaño pequeño relativo en Guatemala, con 2.8% en participación de los activos del sistema y 3.4% en cartera de crédito a diciembre de 2013. BAC Guatemala es un banco universal, con una fuerte orientación hacia el financiamiento de personas; principalmente a través de tarjetas de créditos. Es uno de los principales jugadores en la plaza local en este segmento. El banco ofrece sus servicios financieros a través de una amplia red, compuesta por agencias y ATMs, distribuidos -en su mayoría- en la zona central del país.

La regulación local establece que los grupos financieros se organicen bajo el control común de una empresa constituida en Guatemala. Esto con el fin de afianzar el control o de que una empresa sea la responsable del grupo financiero. BAC Guatemala es la empresa responsable del grupo financiero en Guatemala. Aunque la regulación no requiere que la entidad responsable sea accionista en las empresas del grupo, ésta debe subsanar deficiencias patrimoniales en alguna de las entidades que forman parte del grupo, en caso que fuera necesario.

## Metodología Relacionada

Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras (Febrero 14, 2014)

## Estructura de Grupo Financiero BAC|Credomatic de Guatemala

Datos a Diciembre de 2013 (USD Millones)

	Actividad	Activos	Capital	Utilidades
Banco de América Central, S.A.*	Banco	777	107	26
Credomatic de Guatemala, S.A.	Tarjetera	338	104	39
BAC Bank Inc.	Off-shore	319	28	2
BAC Valores, S.A.	Casa de Bolsa	3	3	0
Negocios y Transacciones Institucionales, S.A.	Corretaje	5	5	0
Actividades Empresariales, S.A.	Varios	0	0	0
<b>Total (Sin eliminaciones)</b>		<b>1,442</b>	<b>247</b>	<b>67</b>

\*Empresa Responsable

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

El grupo financiero forma parte de una red regional que, con la marca BAC|Credomatic, integra bancos, emisoras de tarjetas de crédito y entidades de servicios financieros. BAC|Credomatic cuenta con una franquicia sólida en Centroamérica, que se refleja en su liderazgo en el segmento de tarjetas de crédito y en banca minorista; en opinión de Fitch, se caracteriza por ser la red con mayor integración estratégica y operativa en la región. Desde 2010, el grupo BAC|Credomatic es propiedad del Banco de Bogotá (Bogotá, calificado 'BBB' en escala internacional con Perspectiva Estable); el cual es el segundo mayor banco de Colombia, con activos consolidados por USD52.36 mil millones a diciembre de 2013.

### *En Proceso de Integración con Banco Reformador*

En diciembre de 2013, Banco de Bogotá -a través de su subsidiaria Credomatic International Corporation (CIC)- adquirió todas las acciones del Banco Reformador guatemalteco (Reformador; banco corporativo con activos GTQ10,790 millones); con lo que continuó con el proceso de expansión regional iniciado en 2010. Actualmente, BAC Guatemala y Reformador están en un proceso de integración y se estima que su fusión legal se realice en 2015.

Con la fusión, la nueva entidad obtendría una participación de mercado cercana al 10% de los activos del sistema y una cartera más balanceada, al considerar la diferente orientación de las entidades fusionadas. Asimismo, logrará una mayor cobertura a nivel nacional, al alcanzar una red de 150 agencias.

## Administración

### *Dirección Estratégica Clara y Consistente*

Fitch considera efectivas tanto las políticas como las prácticas de gobierno corporativo de BAC Guatemala, lo que se evidencia en la consistencia de su estrategia y operatividad; así como en el mantenimiento de sus principales ejecutivos durante los períodos en los que el banco ha tenido propietarios diferentes. La administración, local y regional, posee un alto grado de profundidad, estabilidad y experiencia; asimismo, en su trayectoria ha evidenciado capacidad para superar adecuadamente condiciones adversas.

El Consejo de Administración del BAC Guatemala, se conforma por seis directores titulares; de los cuales, sólo uno es independiente. La estructura de gobierno del banco está integrada con las estructuras corporativas regionales del grupo BAC|Credomatic. El grupo posee direcciones regionales que supervisan y garantizan la ejecución de la estrategia en sus instituciones. Las direcciones regionales actúan en las áreas de banca, tarjetas de crédito, finanzas, riesgo, cumplimiento, auditoría interna, recursos humanos, calidad y productividad, canales y tecnología, responsabilidad social y asesoría jurídica.

La línea de negocios de BAC Guatemala tiene una fuerte orientación hacia el financiamiento de personas; principalmente a través de segmentos residencial-hipotecario y, en menor medida, tarjeta de crédito. Los ingresos operativos del banco se encuentran vinculados, principalmente, a los intereses generados por la cartera de crédito; sin embargo, la administración busca impulsar

una mayor participación de los ingresos no financieros a través de ventas cruzadas y de la profundización de algunos servicios. Para 2014, BAC Guatemala proyecta un nivel de crecimiento de cartera cercano al último año.

### Apetito de Riesgo

#### *Adecuados Procesos de Control*

El apetito de riesgo de BAC Guatemala se considera moderado. Lo anterior se refleja en sus procesos adecuados de control y en que cuenta con las herramientas y parámetros apropiados para otorgar y monitorear créditos; los cuales, en su mayoría, son dirigidos a un segmento relativamente más vulnerable a cambios en el ciclo económico. Asimismo, la entidad mantiene un crecimiento de cartera alineado a su generación interna de capital.

Las principales fortalezas de la entidad radican en el amplio conocimiento de su sector, tanto por su larga trayectoria en el mismo como por la solidez operativa; esto último al ser parte de un grupo líder en la región en el ramo de consumo, el cual ha implementado un sistema a nivel regional para evaluar créditos. También ha implementado diferentes comités para aprobar los diferentes tipos de créditos.

#### *Baja Exposición a Riesgo de Mercado*

En opinión de Fitch, la exposición al riesgo de mercado de BAC Guatemala es baja. Como parte de su modelo de negocio, el banco utiliza un método de cobertura natural. Cuenta con las operaciones activas y las pasivas a tasas reajustables; lo cual le permite adecuarlas al entorno de riesgos y liquidez. La exposición a riesgo cambiario es baja; se favorece del relativamente estable tipo de cambio del país. A diciembre de 2013, la posición larga en moneda extranjera representó 55.8% del patrimonio.

### Perfil Financiero

#### Calidad de Activos

##### *Buena Calidad de Cartera pero Concentrada*

#### Indicadores de Calidad de Cartera

(%)	Dic13	Dic12	Dic11	Dic10
Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.37	21.12	11.72	(7.32)
Préstamos Mora + 90 Días / Préstamos Brutos	1.64	2.02	2.26	3.32
Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 Días	126.75	115.28	130.09	104.32
Préstamos Mora + 90 Días - Reservas para Préstamos / Capital Base según Fitch	(2.23)	(1.59)	(3.10)	(0.71)
Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.83	1.85	1.58	2.40

Fuente: Banco de América Central, S.A.

La cartera de préstamos representa el principal componente en los activos productivos del banco (diciembre 2013: 86.9%). La concentración de los 20 mayores deudores por grupo económico de BAC Guatemala es alta (27.1% de cartera y 1.4x el patrimonio), que se deriva del tamaño pequeño relativo del banco. Esto expone a la entidad a un deterioro potencial de cualquiera de estos deudores. No obstante, cabe señalar que, a diciembre de 2013, la mayoría de éstos se ubicaban en las mejores categorías de riesgo relativo.

BAC Guatemala presenta una buena calidad crediticia; compara favorablemente con el promedio de la industria bancaria. Lo anterior se manifiesta a través de bajos indicadores de morosidad (préstamos vencidos a préstamos totales fue 1.6% en diciembre 2013; menor al promedio histórico 2009-2012: 2.6%). Asimismo, la entidad tiene una baja proporción de cartera reestructurada, ésta representa un 0.7% de la cartera total, un bajo saldo de créditos en categorías de mayor riesgo relativo en relación a la cartera bruta (C, D y E: 1.8%) y un nivel bajo de castigos (0.1%).

Las reservas sobre préstamos vencidos (mora mayor a 90 días) y sobre la cartera total se ubican en niveles adecuados. A diciembre de 2013, las reservas cubrían el 126.8% de los préstamos con mora mayor a 90 días y el 2.1% de la cartera total (2009-2012: 111.8% y 2.8%, respectivamente). Fitch prevé que, en el corto plazo, BAC mantendrá sus niveles de coberturas; lo anterior debido a que no se prevén deterioros materiales en la cartera de préstamos para 2014.

## Ganancias y Rentabilidad

*Resultados se Favorecen de Buena Calidad de Activos y Sobresaliente Eficiencia*

### Indicadores de Rentabilidad

(%)	Dic13	Dic12	Dic11	Dic10
Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.78	5.44	6.34	6.75
Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	21.03	23.11	20.91	19.17
Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	23.33	26.57	19.81	29.39
Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.03	3.29	3.83	3.83
Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.81	4.86	6.51	6.89
Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	31.07	25.29	19.81	29.39

Fuente: Banco de América Central, S.A.

La rentabilidad de BAC Guatemala es sólida y destaca positivamente con el promedio del sistema bancario local. Los resultados financieros se benefician de la buena calidad de activos, margen de interés neto (MIN) adecuado y nivel alto de eficiencia operativa. En este sentido, a diciembre de 2013, la entidad tiene un ROAA de 3.5% (ROAA pares locales: 1.6%); y ha manejado un ROAA promedio en 2009-2012 de 3.0% (ROAA promedio pares locales: 1.7%). Por su parte, el ROAE de la entidad es de 26.8% (Dic13) y de 25.3% (2009 a 2012).

La generación de ingresos de BAC Guatemala proviene principalmente de su cartera de préstamos. Los ingresos operacionales crecieron a una tasa de 39.5% en 2013; impulsados por el crecimiento de cartera moderado (arriba 15.4%) e importantes ampliaciones en el MIN. Esto último se favorece de una evolución continua en la estructura del activo hacia la cartera crediticia; así como del mayor rendimiento alcanzado de esta última.

La contribución de los ingresos no financieros a los resultados es baja y su diversificación es limitada, puesto que corresponden -en su mayoría- a ingresos por comisiones de colocaciones crediticias; las cuales representan 22.1% de los ingresos operativos a marzo de 2013 (2009-2012: 27.5%). Cabe señalar que la baja proporción de ingresos complementarios obedece, en parte, a la ausencia de comisiones asociadas al negocio de adquirencia y al uso de tarjetas de crédito; las cuales son cedidas a Credomatic de Guatemala, S.A. (Credomatic) a cambio de la adquisición de la cartera.

En los últimos años, BAC Guatemala ha mantenido un gasto en provisiones relativamente bajo. Este gasto no ha superado el 30% de las utilidades operativas antes de provisiones desde 2010. La sólida cobertura de reservas, en conjunto con los menores préstamos vencidos, reduce las presiones en este tipo de gasto para el mediano plazo.

La eficiencia operativa de BAC se destaca favorablemente del resto de entidades de la plaza. A diciembre de 2013, sus gastos operativos representan una carga del 1.4% de sus activos; menor a sus pares locales (Sistema: 4.0%), y absorben aproximadamente 21.0% de sus ingresos (Sistema: 67.2%). Cabe señalar, que la entidad traslada mucho de sus gastos operativos hacia Credomatic, la cual registra la mayoría de los mismos por ser distribuidos en relación al número de clientes atendidos. Fitch prevé que los indicadores de eficiencia no reflejaran cambios relevantes en el horizonte de la calificación.

*Perspectivas*

En 2014, la rentabilidad de BAC Guatemala permanecería alta y estará impulsada por la buena calidad crediticia, en conjunto con coberturas de reservas altas y eficiencia operativa robusta. Fitch estima que el ROAA de BAC Guatemala cerraría arriba de 3%. Sin embargo, en 2015, luego de la fusión con Reformador, Fitch prevé un retroceso significativo en los indicadores de rentabilidad. Lo anterior como resultado de la orientación corporativa del banco recién adquirido; así como por los menores niveles de eficiencia del mismo.

**Capitalización y Apalancamiento***Buena Capacidad de Absorción de Perdidas***Indicadores de Capitalización**

(%)	Dic13	Dic12	Dic11	Dic10
Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	20.76	20.77	23.96	22.40
Capital Elegible / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	13.74	12.56	14.19	11.36
Indicador de Capital Regulatorio	22.33	16.69	20.14	22.43
Generación Interna de Capital	14.23	7.06	10.03	18.76

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

En opinión de Fitch, el banco tiene una buena capacidad para absorber pérdidas; exhibe un índice de Capital Base según Fitch de 20.8% a diciembre de 2013. Esto, junto con el buen nivel de reservas por incobrables, ayudará a absorber pérdidas inesperadas en el caso de un entorno económico adverso; el cual no es el escenario base de Fitch para el futuro previsible.

La capitalización de BAC Guatemala es similar a su promedio histórico y compara positivamente con el promedio del sistema bancario (Sistema: 13.3%). Cabe señalar que el reparto de dividendos ha sido históricamente cercano al 50% de los resultados del período. Los índices de capital regulatorio deberían fluctuar cómodamente entre el 15% y 20%; sustentados por una generación interna de capital adecuada y una calidad de activos buena.

**Fondeo y Liquidez***Fondeo Concentrado en Depósitos de Carácter Local***Indicadores de Liquidez**

(%)	Dic13	Dic12	Dic11	Dic10
Préstamos / Depósitos de Clientes	85.29	79.91	82.63	72.95
Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes / Total Fondeo (excluyendo derivados)	96.70	95.17	94.25	89.36

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

La base de depositantes de BAC Guatemala es estable (diciembre 2013: 96.7% del fondeo total). Ésta representa una de sus principales fortalezas, pues le permite financiar sus operaciones con recursos relativamente menos onerosos. La mayoría de dicha base se compone por depósitos a la vista (73.0% de los depósitos a diciembre 2013; 2009-2012: 61.9%); los cuales se consideran como una fuente de fondeo más estable, a pesar de ser de un plazo contractual relativamente más corto. Influenciado por la pequeña escala de las operaciones, los 20 mayores depositantes representan un 12.5% de los depósitos totales; nivel que, en opinión de Fitch, representa un riesgo moderado para que su fondeo se afecte, en caso de su respectivo retiro.

Líneas de crédito de corto plazo y mediano plazo, otorgadas por bancos locales y extranjeros (diciembre 13: 3.3% del fondeo total), acompañan al fondeo. Lo anterior favorece a la diversificación de las fuentes de fondeo y al calce de plazos. A diciembre de 2013, el banco ha

utilizado cerca de 26.1% disponible de estas líneas de crédito por aproximadamente USD20.8 millones. Se prevé que, en el futuro previsible, BAC Guatemala mantenga su estructura de fondeo, enfocada principalmente en depósitos del público.

BAC Guatemala mantiene una posición adecuada de liquidez, aunque menor a sus niveles históricos, pese a la moderada concentración de sus depósitos. A diciembre de 2013, los activos líquidos representaron 29.8% de los activos totales y el 36.5% de sus depósitos (2009-2012: 36.1% y 45.8%, respectivamente). Dado el corto plazo de su principal fuente de fondeo (depósitos del público), el calce de plazos es negativo en las bandas menores a un año; sin embargo, la estabilidad de los depósitos, mitiga en buena medida este riesgo. Cabe señalar que el perfil de liquidez del banco también se favorece del soporte potencial que podría recibir -directa o indirectamente- de Banco de Bogotá, en caso de necesitarlo.

### Soporte

Las clasificaciones asignadas a Banco de América Central, S.A. en Guatemala (BAC Guatemala) se fundamentan en la alta probabilidad de soporte que recibiría por parte de su principal accionista: el colombiano Banco de Bogotá, S.A., en caso que fuese requerido.

La capacidad de soporte de Banco de Bogotá está dada por su calificación de riesgo ('BBB'/Estable en escala internacional por Fitch); mientras que, el apoyo financiero hacia BAC sería oportuno y suficiente. Lo anterior debido a que, como es parte de la red BAC|Credomatic, se considera como fundamental en las operaciones regionales de su accionista.

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

**Estado de Resultados**

(Millones)	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Cierre Fiscal USD	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos	51.3	402.7	296.8	270.7	291.0	273.3
2. Otros Ingresos por Intereses	3.9	30.5	22.3	32.6	25.6	20.4
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	55.2	433.2	319.1	303.3	316.6	293.7
5. Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	15.4	121.0	94.4	72.3	82.4	92.3
6. Otros Gastos por Intereses	1.3	10.3	11.9	12.6	15.1	17.1
7. Total Gastos por Intereses	16.7	131.3	106.3	84.9	97.5	109.4
8. Ingreso Neto por Intereses	38.4	301.9	212.8	218.4	219.1	184.3
9. Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	0.3	2.3	7.6	6.6	13.2	4.6
10. Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.0	(5.0)	n.a.	n.a.
11. Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Comisiones y Honorarios Netos	5.6	43.9	41.6	15.6	38.4	38.0
14. Otros Ingresos Operativos	5.0	39.5	36.1	50.4	24.0	45.1
15. Total de Ingresos Operativos No Financieros	10.9	85.7	85.3	67.6	75.6	87.7
16. Gastos de Personal	9.1	71.7	59.7	49.2	48.4	48.6
17. Otros Gastos Operativos	1.2	9.8	9.2	10.6	8.1	8.1
18. Total Gastos Operativos	10.4	81.5	68.9	59.8	56.5	56.7
19. Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
20. Utilidad Operativa antes de Provisiones	39.0	306.1	229.2	226.2	238.2	215.3
21. Cargo por Provisiones para Préstamos	9.1	71.4	60.9	44.8	68.2	99.2
22. Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1.8	0.2
23. Utilidad Operativa	29.9	234.7	168.3	181.4	168.2	115.9
24. Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
26. Gastos No Recurrentes	0.0	0.0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
27. Cambio en Valor Razonable de Deuda Propia	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
28. Otros Ingresos y Gastos No Operativos	(0.0)	(0.2)	(0.8)	(0.1)	(5.7)	(0.3)
29. Utilidad Antes de Impuestos	29.9	234.5	167.5	181.3	162.5	115.6
30. Gastos de Impuestos	4.0	31.8	21.0	18.6	20.0	19.0
31. Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
32. Utilidad Neta	25.8	202.7	146.5	162.7	142.5	96.6
33. Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
34. Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
35. Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
36. Ganancia/(Pérdida) en Otros Ingresos Integrales (OII)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
37. Ingreso Integral de Fitch	25.8	202.7	146.5	162.7	142.5	96.6
38. Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
39. Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	25.8	202.7	146.5	162.7	142.5	96.6
40. Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	10.6	83.4	95.7	95.7	40.0	40.6
41. Nota: Dividendos Preferentes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

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



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

**Balance General**

(Millones)	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Cierre Fiscal USD	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ
<b>Activos</b>						
<b>A. Préstamos</b>						
1. Préstamos Hipotecarios Residenciales	156.7	1,230.8	1,187.8	1,130.8	1,133.7	812.3
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Otros Préstamos al Consumo/Personales	130.2	1,022.3	967.6	826.4	848.0	1,196.3
4. Préstamos Corporativos y Comerciales	254.5	1,998.7	1,529.9	1,085.5	741.6	929.5
5. Otros Préstamos	n.a.	n.a.	0.0	0.0	0.1	0.4
6. Menos: Reservas para Préstamos	11.3	88.6	86.0	89.5	94.2	76.9
7. Préstamos Netos	530.2	4,163.2	3,599.3	2,953.2	2,629.2	2,861.6
8. Préstamos Brutos	541.5	4,251.8	3,685.3	3,042.7	2,723.4	2,938.5
9. Nota: Préstamos con Mora + 90 Días Incluidos Arriba	8.9	69.9	74.6	68.8	90.3	79.0
10. Nota: Préstamos a Valor Razonable Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>B. Otros Activos Productivos</b>						
1. Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.	n.a.
2. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	50.0	n.a.
3. Títulos Valores Negociables y a Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
4. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Títulos Valores Disponibles para la Venta	79.9	627.0	699.4	108.8	325.9	34.1
6. Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	n.a.	513.3	350.0	350.0
7. Inversiones en Empresas Relacionadas	0.1	0.4	0.4	n.a.	n.a.	n.a.
8. Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	0.3	0.4	0.4	0.4
9. Total Títulos Valores	79.9	627.4	700.1	622.5	726.3	384.5
10. Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	30.8	242.0	84.4	523.4	667.4	379.0
11. Nota: Total Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
13. Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Activos Productivos	610.1	4,790.6	4,299.4	3,575.7	3,355.5	3,246.1
<b>C. Activos No Productivos</b>						
1. Efectivo y Depósitos en Bancos	152.0	1,193.4	1,326.4	1,027.8	1,353.5	908.7
2. Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Bienes Adjudicados en Pago	1.7	13.4	8.0	11.0	5.7	2.4
4. Activos Fijos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
5. Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Intangibles	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Otros Activos	13.2	103.8	92.4	92.4	96.3	38.2
11. Total Activos	777.0	6,101.2	5,726.2	4,706.9	4,811.0	4,195.4
Tipo de Cambio						

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

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

**Balance General**

(Millones)	31 dic 2013		31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Cierre Fiscal USD	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ	Cierre Fiscal GTQ
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
<b>D. Pasivos que Devengan Intereses</b>						
1. Depósitos en Cuenta Corriente	410.7	3,224.7	3,103.8	2,754.2	2,835.5	2,515.7
2. Depósitos en Cuenta de Ahorro	53.0	415.9	340.2	283.8	285.9	228.3
3. Depósitos a Plazo	171.2	1,344.6	1,168.0	644.4	611.9	600.1
4. Total Depósitos de Clientes	634.9	4,985.2	4,612.0	3,682.4	3,733.3	3,344.1
5. Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	0.9	6.8	188.4	1.4	n.a.	2.0
8. Depósitos Totales, Mercados de Dinero y Obligaciones de Corto Plazo	635.8	4,992.0	4,800.4	3,683.8	3,733.3	3,346.1
9. Obligaciones Senior a más de un Año	20.8	163.2	45.9	223.4	444.5	323.9
10. Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Otras Obligaciones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
12. Total Fondo a Largo Plazo	20.8	163.2	45.9	223.4	444.5	323.9
13. Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
14. Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
15. Total Fondo	656.5	5,155.2	4,846.3	3,907.2	4,177.8	3,670.0
<b>E. Pasivos que No Devengan Intereses</b>						
1. Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas para Pensiones y Otros	0.8	6.6	5.5	4.6	5.7	5.7
4. Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Otros Pasivos Diferidos	0.1	0.5	0.5	0.5	n.a.	0.0
7. Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Otros Pasivos	12.8	100.6	154.8	126.5	81.1	72.2
10. Total Pasivos	670.3	5,262.9	5,007.1	4,038.8	4,264.6	3,747.9
<b>F. Capital Híbrido</b>						
1. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2. Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>G. Patrimonio</b>						
1. Capital Común	106.8	838.3	719.1	668.1	546.4	447.5
2. Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
4. Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones OII	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Total Patrimonio	106.8	838.3	719.1	668.1	546.4	447.5
7. Total Pasivos y Patrimonio	777.0	6,101.2	5,726.2	4,706.9	4,811.0	4,195.4
8. Nota: Capital Base según Fitch	106.8	838.3	719.1	668.1	546.4	447.5
9. Nota: Capital Elegible según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio

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

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

**Resumen Analítico**

	31 dic 2013	31 dic 2012	31 dic 2011	31 dic 2010	31 dic 2009
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal
<b>A. Indicadores de Intereses</b>					
1. Ingresos por Intereses sobre Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	10.33	9.00	9.57	10.24	9.57
2. Gastos por Int. sobre Depósitos de Clientes / Depósitos de Clientes Prom.	2.57	2.32	1.95	2.38	2.93
3. Ingresos por Intereses / Activos Productivos Promedio	9.73	8.16	8.80	9.75	9.38
4. Gastos por Intereses / Pasivos que Devengan Intereses Promedio	2.66	2.47	2.11	2.55	3.08
5. Ingreso Neto por Intereses / Activos Productivos Promedio	6.78	5.44	6.34	6.75	5.89
6. Ing. Neto por Int. – Cargo por Prov. para Préstamos / Activos Prod. Prom.	5.18	3.88	5.04	4.65	2.72
7. Ing. Neto por Int. – Dividendos de Acciones Preferentes / Act. Prod. Prom.	6.78	5.44	6.34	6.75	5.89
<b>B. Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos No Financieros / Ingresos Operativos Netos	22.11	28.61	23.64	25.65	32.24
2. Gastos Operativos / Ingresos Operativos Netos	21.03	23.11	20.91	19.17	20.85
3. Gastos Operativos / Activos Promedio	1.40	1.35	1.26	1.29	1.40
4. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Patrimonio Promedio	40.52	34.44	37.65	48.11	51.61
5. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Totales Promedio	5.25	4.48	4.78	5.42	5.32
6. Cargo por Prov. para Préstamos y Títulos Valores / Util. Oper. antes de Prov.	23.33	26.57	19.81	29.39	46.17
7. Utilidad Operativa / Patrimonio Promedio	31.07	25.29	30.19	33.97	27.78
8. Utilidad Operativa / Activos Totales Promedio	4.03	3.29	3.83	3.83	2.86
9. Impuestos / Utilidad antes de Impuestos	13.56	12.54	10.26	12.31	16.44
10. Utilidad Operativa antes de Provisiones / Activos Ponderados por Riesgo	7.58	6.62	8.11	9.76	8.85
11. Utilidad Operativa / Activos Ponderados por Riesgo	5.81	4.86	6.51	6.89	4.76
<b>C. Otros Indicadores de Rentabilidad</b>					
1. Utilidad Neta / Patrimonio Promedio	26.83	22.01	27.08	28.78	23.15
2. Utilidad Neta / Activos Totales Promedio	3.48	2.87	3.44	3.24	2.39
3. Ingreso Integral de Fitch / Patrimonio Promedio	26.83	22.01	27.08	28.78	23.15
4. Ingreso Integral de Fitch / Activos Totales Promedio	3.48	2.87	3.44	3.24	2.39
5. Utilidad Neta / Act. Totales Prom. + Act. Titularizados Administrados Prom.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Utilidad Neta / Activos Ponderados por Riesgo	5.02	4.23	5.84	5.84	3.97
7. Ingreso Integral de Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	5.02	4.23	5.84	5.84	3.97
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Base según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	20.76	20.77	23.96	22.40	18.39
2. Capital Elegible según Fitch / Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Patrimonio Común Tangible / Activos Tangibles	13.74	12.56	14.19	11.36	10.67
4. Indicador de Capital Primario Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
5. Indicador de Capital Total Regulatorio	22.33	16.69	20.14	22.43	15.52
6. Indicador de Capital Primario Base Regulatorio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
7. Patrimonio / Activos Totales	13.74	12.56	14.19	11.36	10.67
8. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Utilidad Neta	41.14	65.32	58.82	28.07	42.03
9. Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo / Ingreso Integral de Fitch	41.14	65.32	58.82	28.07	42.03
10. Dividendos en Efectivo y Recompra de Acciones / Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Utilidad Neta – Dividendos en Efectivo / Patrimonio Total	14.23	7.06	10.03	18.76	12.51
<b>E. Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Activo Total	6.55	21.66	(2.16)	14.67	7.45
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	15.37	21.12	11.72	(7.32)	5.91
3. Préstamos Mora + 90 días / Préstamos Brutos	1.64	2.02	2.26	3.32	2.69
4. Reservas para Préstamos / Préstamos Brutos	2.08	2.33	2.94	3.46	2.62
5. Reservas para Préstamos / Préstamos Mora + 90 días	126.75	115.28	130.09	104.32	97.34
6. Préstamos Mora + 90 días – Reservas para Préstamos / Patrimonio	(2.23)	(1.59)	(3.10)	(0.71)	0.47
7. Cargo por Provisión para Préstamos / Préstamos Brutos Promedio	1.83	1.85	1.58	2.40	3.47
8. Castigos Netos / Préstamos Brutos Promedio	0.10	1.64	1.43	1.72	1.87
9. Préstamos Mora + 90 días + Act. Adjudicados / Préstamos Brutos + Act. Adjud.	1.95	2.24	2.61	3.52	2.77
<b>F. Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	85.29	79.91	82.63	72.95	87.87
2. Activos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
3. Depósitos de Clientes / Total Fondo (excluyendo Derivados)	96.70	95.17	94.25	89.36	91.12

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

**Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 INTERÉS, 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 DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2014 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, 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 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 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, 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 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 pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. 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, suspendidas, 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.