FitchRatings

Fondos y Administradores de Inversiones
Fondos de Deuda
El Salvador

Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola

Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.

Clasificaciones

Tipo de Clasif.	Clasif.	Última Acción de Clasif.
Calidad Crediticia	AAAf(slv)	Alza el 3 de abril 2023
Sensibilidad al Riesgo de Mercado	S1(slv)	Afirmación al 3 de abril 2023

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Noviembre 2022)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Affirms El Salvador at 'CC' (Febrero 2023)

Factores Clave de Clasificación

Calidad Crediticia: Fitch Ratings modificó los parámetros de probabilidad de incumplimiento y los rangos de referencia asociados a cada clasificación crediticia de los instrumentos financieros, en el marco de la actualización de la "Metodología de Calificación de Fondos de Deuda". Esto resultó en una mejora en la calidad crediticia del Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola (Fondo Renta Liquidez) medida a través del factor de riesgo de crédito promedio ponderado (WARF, *Weighted Average Rating Factor*). En el período analizado (septiembre 2022-febrero 2023), bajo la metodología actualizada, el WARF mantuvo una métrica equivalente a la clasificación 'AAAf(slv)'.

Estructura Crediticia del Portafolio Actual: A febrero de 2023, el portafolio mostraba una distribución de clasificaciones crediticias concentrada en títulos AAA(slv) y AA(slv), los cuales representaron 94.8% de los activos bajo administración (AuM; *assets under management*).

Riesgo de Concentración: Dado el universo limitado de oportunidades de inversión, el portafolio está expuesto a la concentración alta por emisor. Fitch aplica escenarios de estrés al WARF base para estimar la sensibilidad de la clasificación final a los movimientos a la baja de clasificaciones específicas y evaluar el riesgo de concentración potencial del portafolio. En el período, el análisis no evidenció afectaciones en la clasificación de calidad crediticia bajo los escenarios de estrés utilizados por la agencia.

Sensibilidad al Riesgo de Mercado: Durante el período analizado, la sensibilidad al riesgo de mercado se comportó de manera consistente con la clasificación 'S1(slv)' y acorde con la estrategia de la Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A. (Banagrícola). El fondo mantuvo una duración modificada (DM) muy baja y un riesgo de diferencial de tasas mínimo, dada su naturaleza líquida. La resiliencia de esta sensibilidad a los estreses realizados, así como la consistencia en la distribución de vencimientos concentrada en el corto plazo, son consistentes con la clasificación afirmada.

Riesgo de Tasa de Interés: Durante el período analizado, el portafolio presentó una DM promedio de 0.14, lo cual denota una sensibilidad muy baja al riesgo de tasa de interés. Debido a la calidad crediticia alta, el riesgo *spread* no es significativo.

Liquidez: En congruencia con la naturaleza abierta y objetivo del fondo, en el período analizado, el portafolio mostró una participación alta en disponible e instrumentos con vencimientos inferiores a 90 días que promediaron 73.7% del total de activos. El disponible en promedio representó 38.2% de los recursos gestionados.

Análisis del Entorno Macroeconómico: [*Para conocer la opinión de Fitch sobre el entorno económico y ambiente operativo de El Salvador, revisar las publicaciones relacionadas*].

Analistas

Felipe Baquero
+57 601 2413219
felipe.baquero@fitchratings.com

Sandra Páez
+57 601 2413258
sandra.paez@fitchratings.com

Datos Generales

(A febrero de 2023)	
Activos Administrados	USD81,217,642
Domicilio	El Salvador
Gestora	Gestora de Fondos de Inversión Banagrícola, S.A.
Fecha de Inicio de Operaciones	10 de enero de 2018
Número de Inversionistas	1,123
Tipo	Abierto
Objetivo	El objetivo del Fondo Renta Liquidez es la liquidez. Está dirigido a personas naturales y jurídicas con un perfil de riesgo conservador que buscan una inversión en la que puedan obtener estabilidad de capital, generando una rentabilidad acorde con un riesgo bajo, o bien, para inversionistas que requieran administrar temporalmente sus excedentes de liquidez.
Moneda	Dólar estadounidense
Descripción	El fondo invierte en instrumentos de renta fija de baja duración y productos bancarios con un perfil de riesgo bajo, cuyo propósito sea la estabilidad de capital en un horizonte de inversión de corto plazo. El monto mínimo de inversión es USD200. No cuenta con un plazo mínimo de permanencia.

Fuente: Banagrícola

Clasificación de Calidad Crediticia

Riesgo Crediticio

La calidad crediticia del portafolio del Fondo Renta Liquidez se fundamenta en el WARF que, durante el período analizado, mantuvo una métrica equivalente a la clasificación 'AAAf(slv)'. El consumo promedio del rango establecido para la clasificación 'AAAf(slv)' fue de 66.4%, una reducción frente a 79.0% de los seis meses anteriores. Esto se explica por la tendencia creciente en la participación de activos en categoría 'AAA(slv)', que alcanzó 54.6% a febrero de 2023 y por la reducción relevante de los instrumentos en la categoría 'A(slv)', que en el período analizado, pasó de 21.3% a 5.2%. A febrero de 2023, los recursos colocados en Banco Agrícola, S.A. (Banco Agrícola), institución bancaria vinculada a la gestora Banagrícola, representados en cuentas bancarias y depósitos a plazo, fueron 10.9% de los activos del portafolio.

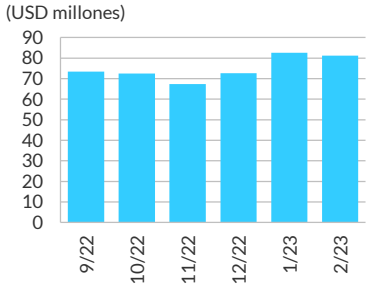
Riesgo de Concentración

Fitch monitorea la concentración por emisor del portafolio, que puede estar influenciada por las oportunidades limitadas de inversión que podría enfrentar. A febrero de 2023, la proporción de activos en los tres y cinco mayores emisores fue de 43.7% y 71.0%, respectivamente (septiembre 2022: 43.3% y 67.2%, mismo orden). Fitch considera que existe una concentración moderada.

La agencia aplica pruebas de estrés al WARF para estimar la sensibilidad de la clasificación final a los movimientos a la baja de las tres y cinco exposiciones más grandes, al disminuirlas por un escalón (*notch*). El análisis no evidenció afectaciones en la clasificación actual bajo los escenarios de estrés utilizados por la agencia que miden la sensibilidad del portafolio al riesgo de concentración potencial por emisor.

A la misma fecha, los cinco emisores con mayor participación fueron Banco de América Central, S.A. (El Salvador) [EAAA(slv)] con 15.1%; Banco Davivienda Salvadoreño, S.A. [EAAA(slv)] con 14.5%; Banco Industrial El Salvador, S.A. [EAAA(slv)] con 14.1%; Banco Cuscatlán El Salvador, S.A. [EAA−(slv)] con 14.0% y Banco Promérica con 12.2%.

Activos bajo Administración

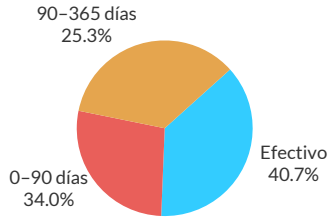


Fuente: Fitch Ratings y Banagrícola

Evolución de la Calidad Crediticia

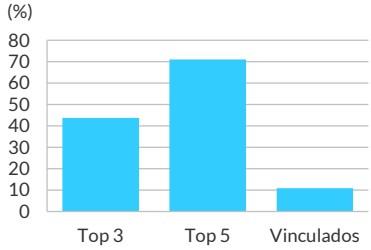
Fuente: Fitch Ratings y Banagrícola

Activos Administrados
(Por plazos a febrero de 2023)



Fuente: Fitch Ratings y Banagrícola

Concentración de Activos en Emisores y Vinculados
(A febrero de 2023)



Fuente: Fitch Ratings y Banagrícola

Clasificación de Sensibilidad al Riesgo de Mercado

Riesgo de Tasa de Interés y Riesgo *Spread*

Durante el período analizado, el portafolio continuó presentando una sensibilidad muy baja al riesgo de mercado, misma que sigue mostrando resiliencia a los escenarios de estrés realizados. La cartera del fondo presentó exposiciones muy bajas a la DM, cuyo promedio fue de 0.14, y un enfoque de corto plazo. Fitch también considera que la exposición al riesgo de cambios en los diferenciales de crédito (riesgo *spread*) es baja. A febrero de 2023, el plazo promedio ponderado del fondo fue de 58,6 días.

En sintonía con la naturaleza abierta del fondo, el portafolio analizado mostró instrumentos con vencimientos en el corto plazo (menos de un año), distribuidos a febrero de 2023 en efectivo (37.3 %), plazo de entre uno y 90 días (27.6%), y entre 91 y 365 días (35.1%). A la misma fecha, el activo con el plazo mayor al vencimiento fue un depósito a término fijo con maduración de 181 días, que representaba 1.2% del portafolio.

La concentración por inversionista es moderada; el primero y los cinco mayores representaron 9.0% y 37.8% de los activos, respectivamente, a febrero de 2023 (septiembre 2022: 11.6% y 39.6%, mismo orden). Sin embargo, Fitch considera que el nivel de liquidez y activos de corto plazo que conforman el portafolio son consistentes con la naturaleza abierta del fondo.

Términos del Fondo

Número de Partícipes	1,123 (febrero 2023)
Desempeño Histórico de Rendimientos	Durante el período de análisis, dada la volatilidad histórica baja, Fitch considera que el rendimiento del fondo ha sido relativamente estable.
Cumplimiento del Objetivo y Estrategia de Inversión	De acuerdo al comportamiento del portafolio durante el período analizado, la agencia considera que existe consistencia en cuanto a las diferentes características del mismo, demostrando que busca cumplir con su objetivo de inversión.
Cumplimiento de Política y Límites de Inversión	De acuerdo con Banagrícola no hubo incumplimientos activos de la política ni de límites de inversión.
Nivel de Endeudamiento	El fondo no tenía endeudamiento a febrero de 2023.
Estados Financieros Utilizados	Los estados financieros fueron auditados a diciembre de 2022.
Auditores	PricewaterhouseCooper
Divulgación y Transparencia	
Información Proporcionada a Partícipes	La agencia considera que el nivel y contenido de información pública que Banagrícola proporciona al mercado son apropiados.

Fuente: Fitch Ratings, Banagrícola

Perfil de la Administradora

Organización

Solvencia Financiera

A diciembre de 2022, los ingresos operacionales decrecieron en 24.0% frente diciembre de 2021 y fueron de USD828.5 miles. Los resultados operacional y neto se redujeron en 27.5% y 23.3%, y fueron de USD448.6 miles y USD319.3 miles, respectivamente. La rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 22.8%, la cual decreció frente a diciembre de 2021 (28.4%). Fitch considera que su solvencia financiera se robustece al ser Bancolombia S.A. (Bancolombia) [BB+; Perspectiva Estable] su último accionista. El grupo financiero al que pertenece Banagrícola, Conglomerado Financiero Banagrícola (CFBA), también comprende a Banco Agrícola, entre otras empresas financieras.

Posición en el Mercado

A febrero de 2023, tres gestoras administraban cinco fondos de deuda. Banagrícola ocupaba la primera posición en términos de patrimonio gestionado (participación: 45.0%). Este se incrementó en 6.8%, al pasar de USD76.0 millones en febrero de 2022 a USD81.2 millones en

febrero de 2023, lo que contrasta positivamente frente al decrecimiento del mercado en el mismo período.

Trayectoria y Experiencia de Funcionarios Clave

Fitch considera que los funcionarios clave de Banagrícola poseen experiencia en el sector financiero local suficiente y consistente con sus posiciones. El gerente general de Banagrícola ocupa su puesto desde mayo de 2020 y cuenta más de 22 años de experiencia en el mercado de capitales local. El administrador de inversiones ingresó en octubre de 2021; tiene siete años de experiencia en actividades relacionadas con el sector financiero. Los responsables de las vicepresidencias de CFBA involucradas en la gestión ejecutiva de Banagrícola poseen una trayectoria relevante en sus respectivas áreas. La transferencia de conocimiento de gestión de activos a Banagrícola, desde las empresas vinculadas a Bancolombia, se refleja en la toma de decisiones de inversión.

Estados Financieros Utilizados y Auditor/Revisor

Para este análisis, se utilizaron los estados financieros auditados a diciembre de 2022. El auditor de los estados financieros es PricewaterhouseCooper.

Gobierno Corporativo

Existencia de Políticas de Gobierno Corporativo

Banagrícola sustenta sus prácticas en lo establecido en el código de buen gobierno de Banco Agrícola y las respectivas normas aplicables a la gestora misma como las documentadas en el manual de organización, procedimientos y control interno. También se basan en el código de ética y las normas de conducta del Grupo Bancolombia, así como en las normas de ética y conducta aplicables a la gestora misma. Banagrícola emitió su informe de gobierno corporativo anual, correspondiente a 2022, disponible en su sitio web.

Gobierno

La junta directiva de Banagrícola está compuesta por seis miembros: cuatro son vicepresidentes de Banco Agrícola, uno es el vicepresidente financiero (CFO) de Banistmo Panamá (entidad bancaria relacionada con Bancolombia) y otro es el presidente de Valores Bancolombia. Los criterios y proceso de selección de los miembros están documentados y formalizados. Sus únicos ejecutivos son el gerente general, quien también ejerce como administrador de inversiones de respaldo, y el administrador de inversiones del fondo.

Independencia y Segregación de Funciones entre Distintas Áreas

La separación de funciones es clara. Las áreas de inversiones, riesgos y operaciones están separadas de manera organizacional y funcional. Para títulos bursátiles, las áreas de gestión de inversiones y ejecución de las operaciones también están segregadas, ya que la negociación es realizada principalmente por la empresa relacionada Valores Banagrícola, S.A. de C.V., Casa Corredores de Bolsa, así como por cualquier otra casa corredora de bolsa autorizada. Para depósitos bancarios, esta función la lleva a cabo el administrador de inversiones.

Marco de Control Interno

La estructura de control está establecida. Es liderada por la junta directiva, apoyada en esta función por los comités de riesgos (cinco miembros), cumplimiento (seis miembros) y auditoría (seis miembros). Ninguno de estos comités cuenta con un miembro independiente del grupo financiero al que pertenece Banagrícola.

Conflictos de Interés

Administración de Conflictos de Interés

El manual para la administración de conflictos de interés de Banagrícola detalla las operaciones que pueden causar conflictos de interés, así como el procedimiento para su manejo, administración y resolución. El código de ética establece la prohibición para los funcionarios de Banagrícola de realizar inversiones personales cuando se maneje información privilegiada o confidencial. De acuerdo con la administración, durante el último semestre, no se reportaron casos por conflicto de interés.

Independencia de Decisiones del Fondo en Relación con el Grupo Empresarial

Existe separación funcional y estructural de Banagrícola frente a las empresas relacionadas. Dado que funcionarios de los comités de riesgo y de inversión son ejecutivos vinculados al grupo empresarial y que estos comités no cuentan con miembros independientes, hay margen para establecer mecanismos que reflejen esta autonomía.

Gestión de Inversiones

Política de Inversión

La política de inversión del fondo está documentada claramente en el reglamento del mismo. Esta permite la inversión, con límites preestablecidos, en instrumentos de deuda emitidos local e internacionalmente, así como en fondos que cumplan con los objetivos del fondo.

Área que Formula y Aprueba la Política

El comité de inversiones revisa y aprueba la política y la estrategia de inversión de cada fondo.

Composición del Comité de Inversiones

El comité de inversiones está compuesto por seis miembros: un vicepresidente de Banco Agrícola, el gerente general de Banagrícola, el vicepresidente de finanzas de Bancolombia, el vicepresidente de finanzas de Banistmo Panamá, el presidente de Valores Bancolombia y el vicepresidente de *Asset Management* Bancolombia (AMB).

Periodicidad de Análisis

La frecuencia de reunión del comité de inversiones es mensual. Este órgano está encargado de aprobar la estrategia de inversiones del fondo. El análisis de las inversiones es a demanda.

Reportes Producidos

La gestora realiza un reporte mensual sobre el portafolio que incorpora una breve descripción del mismo, el desempeño, las composiciones por diversos factores, los registros de plazo y duración y los principales emisores. Dicho reporte es publicado en su sitio web.

Gestión de Riesgos

Política de Administración de Riesgos

Banagrícola cuenta con el Manual de Gestión Integral de Riesgos para la administración de los diferentes tipos de riesgos a los que se expone el fondo. En este se define los lineamientos y metodologías aplicados para la medición y control de riesgos financieros y operativos.

Área que Formula y Aprueba la Política

El comité de riesgos revisa y recomienda para aprobación los manuales y políticas de riesgo a la junta directiva. Es la encargada de la aprobación final de los mismos.

Composición

El comité de riesgos se compone de cinco miembros. Tres son parte de la junta directiva y los demás son el gerente general de Banagrícola y el vicepresidente de riesgos de Banco Agrícola.

Periodicidad de Análisis

La periodicidad de reunión del comité de riesgos es trimestral. Sin embargo, el soporte de riesgos es frecuente y a demanda.

Reportes Producidos

La gestora hace un reporte mensual sobre el portafolio, el cual incluye la evolución del valor de la cuota, concentración por emisor, distribución de AuM por clasificación de riesgo, duración, distribución de los plazos de vencimiento, volatilidad y plazo promedio de las inversiones, entre otros. Este es publicado en el sitio web de la gestora. Internamente, la vicepresidencia de riesgos informa sobre la valoración de los activos, valor en riesgo, cumplimiento de límites regulatorios e internos, resultado del análisis de crédito de cada emisor del fondo, entre otros.

Valorización de Inversiones

Política de Valorización

Banagrícola utiliza una política elaborada internamente, ya que no opera ningún proveedor externo de precios en el mercado. Esta política detalla los modelos de valoración de activos para determinar el valor razonable de los mismos. La presencia de proveedores externos brindaría transparencia y objetividad a la determinación de los precios de los activos, en particular en la etapa inicial en que se encuentra la industria. Al respecto, el reglamento del fondo menciona que hará uso de los agentes especializados que se autoricen para operar en el mercado local.

Cumplimiento de la Gestora

Políticas

La gestora manifestó que, durante el período analizado, no hubo incumplimientos activos a la política de inversión del fondo. Asimismo, de acuerdo al reglamento interno del fondo, ningún partícipe puede poseer más de 15% del patrimonio del mismo, lo cual, se ha cumplido de manera consistente.

Regulación

La administración del fondo se rige por la Ley de Fondos de Inversión de 2014. De acuerdo a lo manifestado por Banagrícola, el mercado salvadoreño está a la espera de cambios en el marco regulatorio que facilite el acceso de proveedores de precios.

Tecnología

Infraestructura Tecnológica

Fitch considera que la infraestructura utilizada por Banagrícola es apropiada para la gestión de activos de terceros. En términos del manejo de la información de las carteras activas y pasivas, el aplicativo Sistema GESTOR se utiliza para la administración de inversionistas, mientras que SAFI es la herramienta para los portafolios. Existe integración entre ambos sistemas.

Plan de Contingencia

El plan de contingencia en caso de desastres especifica el sitio alterno de la gestora, GBM de El Salvador, para el procesamiento y continuidad del negocio. Fitch observa políticas de seguridad de la información y de continuidad del negocio respaldadas por la operación de Banco Agrícola, las cuales considera apropiadas. En ese sentido, Banagrícola opera bajo las políticas del CFBA relacionadas con la política de continuidad de negocio, seguridad, eventos de contingencia, entre otras.

Información Regulatoria

Nombre Emisor o Sociedad Administradora: Fondo de Inversión Abierto Renta Liquidez Banagrícola

Fecha Del Consejo de Clasificación: 3/abril/2023

Número de Sesión: SLV_2023_19

Fecha de la Información Financiera en Que Se Basó la Clasificación:

- **Auditada:** 31/diciembre/2022;

Clase de Reunión (Ordinaria/Extraordinaria): Ordinaria

Clasificación Anterior (Si Aplica): 'AAf/S1(slv)'

Link Significado de la Clasificación: Las definiciones de clasificación de El Salvador las puede 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."

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud de la administradora clasificada o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las clasificaciones 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 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. 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 afirmo 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 substituto 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.