

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Fortaleza Relativa del Emisor en el Mercado Local: La clasificación nacional de la emisión de deuda sénior no garantizada del Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) en El Salvador refleja la fortaleza relativa del banco panameño en comparación con otros emisores en El Salvador. La clasificación de riesgo emisor en escala internacional (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de BICSA está seis escalones por encima de la clasificación soberana 'CC' de El Salvador. La clasificación de deuda refleja la calidad crediticia intrínseca del banco.

Perfil de Riesgo Sano: Las IDR de BICSA están impulsadas por su clasificación de viabilidad (VR; *viability rating*), la cual está muy influenciada por el perfil de riesgo de BICSA, compuesto por políticas crediticias y controles de riesgo sólidos que, Fitch Ratings opina que han permitido que el banco mantenga un desempeño financiero estable a lo largo de los ciclos económicos. Su perfil de negocios también está marcado por una posición de mercado modesta y un modelo de negocios orientado a banca corporativa que genera un ingreso operativo total menor (cerca de USD44 millones) frente a sus pares. Aun así, BICSA muestra un desempeño financiero estable a lo largo de los ciclos de negocio, reflejado en indicadores adecuados de calidad crediticia junto con capitalización y liquidez sólidas.

Operaciones Internacionales Estables: La evaluación del entorno operativo (EO) de BICSA pondera sus operaciones internacionales, ya que tiene exposiciones en alrededor de 27 jurisdicciones. Panamá y Costa Rica representan alrededor de 62% de los activos productivos totales.

Perfil de Negocio de Nicho: Su perfil genera una posición competitiva razonable en el financiamiento del comercio regional. Fitch cree que el reciente anuncio del Gobierno costarricense de una intención de venta de activos estatales, incluyendo BICSA, no cambia la evaluación de riesgo de Fitch sobre el banco a la fecha. La transacción estará supeditada a su formalización y aprobación legislativa y regulatoria, proceso que podría tomar tiempo. Solamente si se aprobase, fuese legalmente factible y el proceso se iniciase formalmente, o que Fitch considere que existe probabilidad o certeza significativa de que la venta suceda, las clasificaciones probablemente se colocarían en Observación, ya que Fitch evaluará el impacto de la transacción en las perspectivas comerciales y en el perfil crediticio del banco.

Calidad de Activos Razonable y Rentabilidad Operativa Baja: Fitch cree que los índices de calidad de activos de BICSA mejorarán dados los planes de crecimiento favorecidos por las economías en recuperación en las que opera. A junio de 2022, el índice de préstamos vencidos de más de 90 días se mantuvo razonable en 2.2% considerando el enfoque de nicho del banco y el volumen de negocios en recuperación lenta. Asimismo, Fitch opina que la rentabilidad de BICSA se mantendrá de acuerdo con los niveles relativamente bajos que se esperan de un banco corporativo de nicho. A junio de 2022, el rendimiento operativo de los activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo débil en 0.5%.

Fondeo Estable, Liquidez Suficiente y Capitalización Adecuada: La evaluación de fondeo y liquidez de BICSA es favorable. Los indicadores de liquidez se consideran suficientes para cubrir las necesidades del banco. A junio de 2022, la relación préstamos sobre depósitos permanecía alta en 195%, ya que la mayor parte del fondeo proviene de líneas mayoristas numerosas y amplias (de alrededor de 41 instituciones financieras). Paralelamente, el capital común de nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) fue de 14.5%, apoyado en una política de retención total que compensa la rentabilidad menor.

Clasificaciones

Bonos Corporativos Rotativos en Escala Nacional
Nacional, Largo Plazo AAA(slv)

Perspectivas

Bonos Corporativos Rotativos Estable
en Escala Nacional en Escala
Nacional, Largo Plazo

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Panama at 'BBB-'; Outlook Stable \(Octubre 2022\)](#)

[Fitch Revises Costa Rica's Outlook to Stable; Affirms IDRs at 'B' \(Marzo 2022\)](#)

Analistas

Bertha Pérez Wilson
+52 81 4161 7061
bertha.perez@fitchratings.com

Álvaro Castro,
+503 2516 6615
alvaro.castro@fitchratings.com

Sensibilidades de Clasificación

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

-la clasificación de la deuda salvadoreña está en el nivel más alto de la escala, por lo tanto, no puede subir.

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

-la clasificación de la deuda salvadoreña podría bajar en respuesta a una reducción sustancial en las IDR de BICSA.

Clasificaciones de Deuda

Tipo de Clasificación	Clasificación	Perspectiva
Bonos Corporativos: Nacional de Largo Plazo	AAA(slv)	Estable

Fuente: Fitch Ratings

Cambios Relevantes

Enfoque Combinado del Entorno Operativo

Fitch evalúa el entorno operativo de BICSA en 'bb'. La evaluación considera la proporción significativa de las operaciones internacionales del banco panameño, y se basa en un promedio ponderado de los puntajes de los países en los que opera el banco. De acuerdo con sus criterios, Fitch basa su evaluación del EO de un país en dos métricas fundamentales: el PIB per cápita y la clasificación del percentil del índice de riesgo operacional (ORI). A junio de 2022, el entorno operativo de BICSA combina los puntos medios de 27 ubicaciones (frente a 31 en el cierre fiscal 2021); sin embargo, los entornos operativos de Costa Rica y Panamá tienen la mayor influencia. Sus clasificaciones soberanas tienen una influencia relevante en el EO, dado que 31.2% de los activos productivos del banco (préstamos brutos, inversiones y préstamos y anticipos a bancos) están expuestos al EO panameño y 30.2% al costarricense. Además, las clasificaciones de los accionistas de BICSA, Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), están alineadas con su clasificación soberana, lo que refleja la garantía explícita y la propiedad total del gobierno costarricense, así como su importante y duradero papel de política e importancia sistémica.

El 96% de los activos productivos de BICSA se encuentran bajo EO con tendencia estable o positiva, incluyendo sus dos principales países de exposición.

Intención de Venta del Gobierno de Costa Rica

Fitch cree que el reciente anuncio del Gobierno costarricense de una intención de venta de activos estatales, incluyendo BICSA, no tiene un impacto inmediato en las clasificaciones. La transacción estará supeditada a su formalización y aprobación legislativa y regulatoria, proceso que podría tomar un tiempo significativo. Sin embargo, una vez que la venta se apruebe, sea legalmente factible y el proceso se inicie formalmente, o que Fitch considere que existe una probabilidad o certeza significativa de que la venta se llevará a cabo, las clasificaciones de BICSA probablemente se colocarían en Observación, ya que la agencia evaluará el impacto de la transacción en las perspectivas comerciales y en el perfil crediticio del banco.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

La evaluación del perfil de empresa de BICSA considera su tamaño pequeño y operaciones de nicho que arrojan un ingreso operativo total promedio considerado bajo de USD44 millones en los últimos cuatro períodos fiscales. Fitch cree que el perfil de la empresa de nicho de BICSA es relevante para determinar su perfil crediticio, ya que su enfoque principal es el financiamiento comercial con una diversificación geográfica alta y una base de clientes regionales

relativamente pequeña pero estable. El banco se caracteriza por pequeñas cuotas de mercado, una posición competitiva razonable en la financiación del comercio regional, buenas relaciones con una pequeña base de clientes y algunos beneficios intragrupo de sus empresas matrices.

Fitch considera que la gestión y la estrategia del banco son sólidas. Esto se debe principalmente a que los objetivos estratégicos y financieros de BICSA se consideran factibles, razonables y bien fundamentados en un análisis estratégico y financiero que toma en consideración el ambiente económico actual, así como el modelo de negocios y perspectivas del banco.

Para 2022, el banco enfatiza un aumento razonable en los volúmenes de negocios, mientras aumenta la rentabilidad. Esto es después de mantener con éxito niveles sólidos de liquidez y solvencia mientras se mantiene ligeramente rentable al hacer negocios en segmentos comerciales claramente definidos y resistentes y enfatizar una cantidad determinada de productos y servicios.

Perfil de Riesgo

Fitch cree que las políticas y controles de riesgo de BICSA son sólidos: el apetito de riesgo general del banco es moderado y sus estándares de suscripción lo reflejan en una política crediticia detallada que se complementa con controles y prácticas de riesgo que le han permitido permanecer estable a lo largo del ciclo comercial. La continuidad del negocio se ha mantenido fluida sin interrupciones importantes. A partir del 2T22, el crecimiento se reanudó después de un período de reducción deliberada de las exposiciones crediticias debido a la sensibilidad de su modelo de negocio. De manera positiva, los indicadores de riesgo de mercado muestran que las exposiciones se mantienen dentro de los rangos de tolerancia esperados.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022 6 meses – Interino USD mill.	31 dic 2021 Cierre de año USD mill.	31 dic 2020 Cierre de año USD mill.	31 dic 2019 Cierre de año USD mill.	31 dic 2018 Cierre de año USD mill.
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	21.3	39.4	38.0	35.9	38.6
Comisiones y Honorarios Netos	1.5	3.6	3.3	8.3	7.9
Otros Ingresos Operativos	0.4	0.8	0.8	1.9	-0.7
Ingreso Operativo Total	23.2	43.9	42.1	46.1	45.8
Gastos Operativos	16.4	31.2	29.5	29.9	28.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	6.8	12.7	12.5	16.2	17.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3.0	7.8	7.9	5.0	5.0
Utilidad Operativa	3.8	4.9	4.6	11.2	12.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.0	0.1	0.0	1.2	0.0
Impuestos	0.8	1.2	1.7	0.7	1.1
Utilidad Neta	3.0	3.8	3.0	11.7	11.2
Otro Ingreso Integral	-0.3	-0.1	-0.2	1.9	-1.4
Ingreso Integral según Fitch	2.7	3.8	2.8	13.5	9.9

Resumen del Balance General

Activos					
Préstamos Brutos	1,437.5	1,427.3	1,488.2	1,629.8	1,586.7
- De los Cuales Están Vencidos	31.3	35.9	33.5	26.2	14.6
Reservas para Pérdidas Crediticias	25.9	28.3	24.7	20.4	20.8
Préstamos Netos	1,411.6	1,399.0	1,463.5	1,609.4	1,565.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	189.7	237.3	246.4	238.7	217.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	69.0	54.9	58.6	37.3	42.4
Total de Activos Productivos	1,670.3	1,691.2	1,768.5	1,885.4	1,825.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.4	1.5	1.3	1.1	0.9
Otros Activos	109.7	107.4	90.1	97.6	97.4
Total de Activos	1,781.4	1,800.0	1,859.9	1,984.2	1,923.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	738.8	739.0	733.9	755.1	717.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	109.7	249.8	256.3	191.4	173.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	658.4	516.1	603.2	762.9	769.4
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,506.9	1,504.9	1,593.4	1,709.4	1,660.5
Otros Pasivos	29.3	52.4	27.2	38.0	39.7
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	245.2	242.8	239.2	236.8	223.8
Total de Pasivos y Patrimonio	1,781.4	1,800.0	1,859.9	1,984.2	1,923.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. – No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BICSA.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.5	0.3	0.3	0.7	0.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.5	2.4	2.1	1.9	2.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	70.7	71.1	70.3	64.9	62.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.5	1.6	1.3	5.1	5.1
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	2.5	2.3	1.6	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	0.7	-4.1	-8.7	2.7	5.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	82.9	79.0	73.5	77.9	142.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.6	0.5	0.3	0.3
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	14.5	13.8	12.8	12.1	12.4
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.	13.9	13.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.4	13.1	12.5	11.5	11.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	10.5	9.6	8.5	8.6	8.8
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	2.5	3.7	4.6	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	2.6	-2.9
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	194.6	193.1	202.8	215.8	221.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	49.0	49.1	46.1	44.2	43.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BICSA.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch afirma que los índices de calidad de los activos del banco se comparan bien con los de sus pares nacionales y regionales. A partir del 2T22, el índice de cartera deteriorada de 2.2% se considera manejable. También pondera positivamente la evolución favorable de los préstamos modificados. Asimismo, las garantías siguen siendo altas, pero las cancelaciones de préstamos son superiores al promedio de los cuatro períodos fiscales anteriores y se espera que sigan siendo bajas en el futuro previsible. Las concentraciones por deudor siguen siendo moderadas, pero de calidad alta. Fitch cree que los índices de calidad de activos de BICSA tienen buenas perspectivas de mejorar dadas las perspectivas de crecimiento del banco favorecidas por las economías en recuperación en las que opera.

Favorablemente, la cartera de préstamos exhibe un nivel alto de garantías en casi 54% de los préstamos brutos totales, siendo la mayoría de las garantías inmuebles comerciales (59%). La agencia cree que la mayoría de las garantías de la cartera de BICSA serían relativamente fáciles de realizar en condiciones normales de negocios, pero esta capacidad sigue estando algo disminuida bajo la recuperación económica actual.

La cartera de inversiones del banco representa solo 3.9% de los activos totales y se concentra principalmente en emisiones de deuda disponibles a la venta de bancos panameños altamente clasificados, complementada con emisiones de deuda corporativa y papeles soberanos panameños.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch considera que la rentabilidad operativa de BICSA es estructuralmente baja pero, favorablemente, ha mejorado con relación con 2021 por mayor volumen de negocio y menos gastos por provisiones. A junio de 2022, la rentabilidad del banco ha sido sostenida por precios de productos adecuados, pero afectada por costos operativos altos.

A junio de 2022, la baja utilidad operativa sobre APR de 0.52% muestra una mejora significativa en relación con los años de pandemia y es igual a su promedio de 2018-2021, pero inferior a la industria bancaria general de 0.89%. Los modelos de negocios de BICSA históricamente han tenido una rentabilidad estructuralmente baja, incluso inferior al promedio de los otros bancos corporativos medianos y pequeños con franquicias más sólidas y líneas de negocios complementarias.

Su mayor rentabilidad responde a un margen de interés neto (MIN) bajo, aunque levemente mejorado (2.52% al 2T22; promedio 2018-2021: 2.60%) y superior al promedio del sistema panameño en torno a 2.4%. La eficiencia operativa sigue siendo una deficiencia, ya que los gastos no relacionados con intereses representan 71% de los ingresos brutos, a pesar de la reducción de gastos. El índice se compara desfavorablemente con el promedio anterior a la pandemia del banco de alrededor de 64% y el promedio de la industria de alrededor de 65%. Por otro lado, los LIC han disminuido ya que el banco favoreció las provisiones prudenciales en los dos períodos fiscales anteriores.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch cree que el indicador de capitalización y apalancamiento de BICSA sigue siendo aceptable para soportar pérdidas potenciales bajo las condiciones económicas actuales que recientemente han obstaculizado el desarrollo del negocio. A junio de 2022, la ratio CET1 es del 14.5%, frente al 13.8% del cierre fiscal 2021. Esto se compara bien con otros bancos orientados a empresas y se ve beneficiado por las políticas de riesgo prudentes del banco y la política de retención total de ganancias.

La base de capital de BICSA es pequeña en términos absolutos, USD200 millones. Esto podría dejar a la institución más vulnerable a eventos imprevistos, pero este no es el escenario base de Fitch.

Fondeo y Liquidez

Al 2T22, Fitch cree que la estructura de fondeo y los indicadores de liquidez del banco son adecuados dado el ambiente económico. Las líneas de financiación mayorista se han incrementado y con una proporción alta de fondos disponibles en relación con el total de fondos

otorgados ya que el banco continuó repagando líneas y demandó menos fondos, aumentando así los fondos totales disponibles en caso de necesidad. La relación préstamos-depósitos sigue siendo alta, alrededor de 195%, pero mejoró en relación con su historial reciente (promedio 2018-2021: 208.2%).

Los depósitos de clientes se han mantenido prácticamente inmóviles (-0.04%) desde 2021. La agencia cree que esto se debe principalmente al precio de los depósitos por encima de la media, aunque a la baja. La estructura de depósitos se mantiene basada en los depósitos a plazo (alrededor de 86% del total de depósitos) con una mayor tasa de concentración por depositante en torno al 54% (excluyendo los depósitos de los bancos). La agencia cree que, a pesar del riesgo de concentración actual, las buenas relaciones del banco con su base de clientes aseguran la estabilidad en sus principales depositantes.

Fitch cree que BICSA podría acceder a liquidez a través del mercado de deuda panameño con una facilidad similar a la de otros bancos corporativos de tamaño y perfil similares. También se beneficia con acceso a la plaza salvadoreña. Además, podría recibir apoyo ordinario de sus bancos matrices sin restricciones significativas en el acceso a la liquidez.

Evaluación del Soporte Institucional

La evaluación de soporte de BICSA refleja la opinión de Fitch sobre los accionistas de la entidad, BCR y BNCR, y su capacidad y propensión a ayudar a BICSA, en caso de que surja la necesidad. Fitch opina que hay una probabilidad limitada de soporte de sus accionistas, dada la capacidad de los accionistas demostrada por su IDR de 'B'.

Clasificaciones en Escala de Fitch

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

- bonos corporativos rotativos en 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

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 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".

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Internacional de Costa Rica (BICSA)

FECHA DEL CONSEJO DE CLASIFICACIÓN: 14/octubre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 087-2022

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 30/junio/2022.

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): 'AAA(slv)', Perspectiva Estable.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de El Salvador se encuentran 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 del emisor clasificado 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 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 © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.