

# Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones de Emisiones Reflejan Fortaleza de Accionistas:** La calificación nacional de la emisión de bonos sénior sin garantía de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) en El Salvador refleja la fortaleza crediticia de sus accionistas, Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR), en relación con otros emisores en El Salvador. BICSA tiene calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de ‘BB’ con Perspectiva Estable, cinco escalones por encima de la calificación soberana ‘CCC+’ de El Salvador.

**Capacidad de Soporte Fuerte:** La IDR de largo plazo de BICSA se iguala a las de BCR y BNCR. Fitch Ratings opina que la habilidad y propensión de estos últimos para brindar soporte a BICSA en caso de requerirlo, es lo suficientemente fuerte para que las calificaciones de las emisiones de BICSA estén en el nivel más alto de la escala de calificación salvadoreña.

**Riesgo Reputacional Significativo:** La evaluación de soporte de Fitch tiene alta influencia del riesgo de reputación elevado para BCR y BNCR, en caso de un incumplimiento de BICSA, dado que el banco panameño está altamente asociado con sus accionistas y su estrategia.

**Perfil de Negocio Especializado:** El perfil de negocio de BICSA refleja su modelo consistente como banco de nicho, enfocado en el segmento corporativo, y que posee diversificación geográfica, aunque con escala de operación menor con respecto a bancos del sistema bancario panameño que participan en todos los segmentos crediticios. Los ingresos operativos de los últimos cuatro años (2020-2023) promediaron USD47.7 millones, inferior a entidades con escala mayor de operaciones.

**Mejora Gradual en Calidad de Activos y Rentabilidad:** La calidad de activos de BICSA es razonable y mantiene su tendencia favorable, que refleja mejoras en el perfil crediticio de sus clientes junto con recuperación de créditos. Al cierre de 2023, el indicador de préstamos en etapa 3 con respecto a la cartera total fue de 2.2% (2022: 4.1%). A la misma fecha, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 0.9% (promedio 2020-2023: 0.5%). La mejora de 2023 refleja el crecimiento gradual de las operaciones, así como gastos por provisiones crediticias bajo control.

**Capitalización Razonable y Fondeo Estable:** A diciembre de 2023, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) con respecto a APR fue de 11%. No obstante, el indicador de capital regulatorio fue de 13.3%, el cual considera las provisiones dinámicas que brindan un suplemento contracíclico adicional de absorción de pérdidas en situación de estrés y fortalecen las métricas de capitalización de la entidad. El perfil de fondeo y liquidez de BICSA refleja su base de depósitos estable y su fondeo complementario relativamente diversificado. A diciembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 203.6%.

## Sensibilidades de Calificación

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

La calificación en escala salvadoreña de las emisiones podría bajar debido a una reducción sustancial en las IDR de BICSA.

### Calificaciones

**Escala Nacional**  
Nacional, Largo Plazo de Bonos Corporativos AAA(slv)

**Perspectivas**  
Nacional, Largo Plazo de Bonos Corporativos Estable

### Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)  
[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

### Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

### Analistas

Paolo Sasmay  
+52 81 4161 7018  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

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

La calificación en escala salvadoreña de las emisiones está en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto no puede subir.

Emisiones de Deuda

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Bonos Corporativos: Nacional Largo-Plazo	AAA(pan)	Estable

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares estadounidenses	100	De tres a cinco años	Sin garantía específica

Fuente: Fitch Ratings, BICSA

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Enfoque Combinado para Entorno Operativo

La evaluación del entorno operativo (EO) de BICSA considera sus operaciones internacionales, ya que la entidad tiene exposiciones en cerca de 30 jurisdicciones. Panamá y Costa Rica representan alrededor de 60% del total de activos productivos. Además, las calificaciones de los accionistas de BICSA, BCR y BNCR están alineadas con la calificación soberana de Costa Rica, lo cual refleja la garantía explícita y la propiedad total por parte del gobierno costarricense, así como su papel político importante y duradero e importancia sistémica.

Perfil de Negocio

El banco cuenta con un enfoque principalmente corporativo y de acuerdo a la estrategia de sus bancos socios. BICSA brinda financiamiento para instituciones financieras, así como a segmentos empresariales, mediante diversos productos y servicios financieros como financiamiento tradicional, productos de factoraje y arrendamiento, así como servicios de corretaje, administración de activos y asesoría.

La escala de operaciones de BICSA es menor con respecto a bancos en Panamá que participan en todos los segmentos de crédito, aunque con presencia geográfica en Latinoamérica, de acuerdo al enfoque de sus operaciones. Asimismo, posee una base relativamente pequeña, aunque estable, de clientes regionales. A diciembre de 2023, el banco representaba 1.5% términos de activos, 2.0% en préstamos y 0.9% en depósitos del total del sistema bancario.

BICSA es propiedad de manera conjunta de BCR y BNCR, bancos estatales de Costa Rica. Asimismo, el banco consolida las operaciones de sus subsidiarias, las cuales realizan las operaciones de factoraje, arrendamiento, corretaje, administración de activos y asesoría. Fitch opina que la estructura corporativa consolidada de BICSA tiene un grado bajo de complejidad, por lo que es neutral para sus calificaciones.

La agencia considera que la calidad de la administración de BICSA es apropiada para sus operaciones, y ha exhibido ejecución y desempeño financiero razonable en los últimos años. El equipo gerencial y directivo se compone de ejecutivos con conocimiento y experiencia adecuados de la industria, quienes exhiben estabilidad en la institución. Las prácticas y marco de gobierno corporativo son razonables y son comparables con los estándares de la industria bancaria. La junta directiva se compone de siete miembros, de los cuales dos son directores independientes, lo cual es similar a lo observado en los bancos de la región.

Fitch opina que BICSA cuenta con una estrategia establecida con claridad y para una ventana de tiempo definida, lo cual facilita la alineación y monitoreo del cumplimiento de las principales iniciativas estratégicas. El banco continuará enfocándose en crecimiento gradual de sus operaciones crediticias y sus depósitos, así como en su rentabilidad, sostenido en sus mercados atendidos principales, de acuerdo a los objetivos de sus accionistas. La agencia considera que el banco podrá continuar exhibiendo la tendencia consistente en su desempeño de negocio, aunque permanecerá influenciada por las expectativas económicas en sus dos principales entornos en que opera.

### Perfil de Riesgos

El perfil de riesgo de BICSA considera su apetito moderado al riesgo, reflejado en su orientación corporativa, la cual se acompaña por estándares de colocación y políticas crediticias prudentes. Asimismo, su marco de control y herramientas de gestión de riesgos son apropiados para sus operaciones y su efectividad es razonable para gestionar los riesgos crediticios de su portafolio corporativo. Esto se refleja en las reducciones graduales de sus niveles de morosidad en los últimos años.

Alinea con su estrategia de crecimiento, BICSA mantiene la expansión en su portafolio crediticio. A diciembre de 2023, su cartera creció en 4.7% (2022: 8.8%), relativamente similar al promedio del sistema bancario panameño de 5.3% a la misma fecha. Debido a su estrategia de colocación, sus activos totales se mantuvieron en niveles similares durante 2023. Fitch estima que BICSA tendrá tasas de crecimiento moderadas en el futuro previsible, al considerar su perfil conservador y la duración de sus préstamos, generalmente de corto plazo, de acuerdo a su modelo de negocio.

La agencia opina que la exposición de BICSA a los principales riesgos de mercado estructurales es controlada. El banco monitorea su exposición a los riesgos de tasas de interés y de precio de su portafolio de inversiones mediante análisis de sensibilidad y cálculo de valor en riesgo, con indicadores en cumplimiento con sus límites internos establecidos. Las inversiones se componen principalmente de instrumentos al vencimiento, los cuales representaban 84% del portafolio al cierre de 2023, y 16% restante eran instrumentos disponibles a la venta. El portafolio muestra cambios muy bajos por valoraciones y está enfocado en instrumentos principalmente de corto plazo, de acuerdo a su estrategia conservador, emitidos del gobierno panameño y estadounidense, así como por corporativos locales.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023 Cierre de año USD millones	31 Dic 2022 Cierre de año USD millones	31 Dic 2021 Cierre de año USD millones	31 Dic 2020 Cierre de año USD millones
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	50.6	44.2	39.4	38.0
Comisiones y Honorarios Netos	5.3	4.0	3.6	3.3
Otros Ingresos Operativos	0.5	0.5	0.8	0.8
Ingreso Operativo Total	56.3	48.7	43.9	42.1
Gastos Operativos	34.7	33.8	31.2	29.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.6	14.9	12.7	12.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6.3	6.9	7.8	7.9
Utilidad Operativa	15.3	8.1	4.9	4.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.0	0.1	0.1	0.0
Impuestos	3.0	2.0	1.2	1.7
Utilidad Neta	12.3	6.1	3.8	3.0
Otro Ingreso Integral	0.1	-0.1	-0.1	-0.2
Ingreso Integral según Fitch	12.4	6.0	3.8	2.8
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	1,625.2	1,552.4	1,427.3	1,488.2
- De los Cuales Están Vencidos	36.0	63.4	55.3	61.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	19.4	24.7	28.3	24.7
Préstamos Netos	1,605.9	1,527.7	1,399.0	1,463.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	154.1	258.9	237.3	246.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	108.7	99.6	54.9	58.6
Total de Activos Productivos	1,868.7	1,886.2	1,691.2	1,768.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.4	1.1	1.5	1.3
Otros Activos	109.9	109.1	107.4	90.1
Total de Activos	1,980.0	1,996.5	1,800.0	1,859.9
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	798.4	810.9	739.0	733.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	249.9	311.3	249.8	256.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	632.6	590.9	516.1	603.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,680.9	1,713.1	1,504.9	1,593.4
Otros Pasivos	38.3	34.9	52.4	27.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	260.8	248.5	242.8	239.2
Total de Pasivos y Patrimonio	1,980.0	1,996.5	1,800.0	1,859.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.9	0.5	0.3	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.8	2.5	2.4	2.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.6	69.4	71.1	70.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.8	2.5	1.6	1.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	4.1	3.9	4.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.7	8.8	-4.1	-8.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	53.8	38.9	51.3	40.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.5	0.6	0.5
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	11.0	10.9	11.5	10.5
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.0	12.2	13.1	12.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.5	8.9	9.6	8.5
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	9.1	18.7	13.1	18.9
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	203.6	191.4	193.1	202.8
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	47.5	47.3	49.1	46.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA				

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Al considerar el perfil conservador y controles de riesgo razonables de BICSA, la agencia estima que el banco continuará mostrando niveles de mora bajo control en el futuro previsible. Los préstamos vencidos de acuerdo a la regulación permanecen bajo control y al cierre de diciembre de 2023 representaron 2.4% (2022: 2.3%). Asimismo, las coberturas de reservas permanecen razonables, las cuales representaron 53.8% de los préstamos en etapa 3 (2022: 38.9%), aunque aún comparan por debajo del promedio del sistema bancario de 105.9% a la misma fecha. Al considerar las reservas específicas para cartera, la cobertura alcanza cerca de 102%. Las garantías de la cartera son moderadas, dado que cerca de 49% de la cartera está respaldada por garantías reales, compuestas por garantías hipotecarias, prendas y depósitos pignorados.

La concentración de la cartera es alta, aunque explicada por su orientación corporativa. Al cierre de 2023, los 20 deudores mayores representaron 35% de la cartera y 3.1x su CET1, lo cual es una exposición en caso de deterioros imprevistos. Los préstamos restructurados y castigos netos permanecen bajo control, dado que representaron 2.7% y 0.7% de la cartera de préstamos al cierre de 2023, respectivamente (2022: 2.9% y 0.7%).

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch estima que la rentabilidad de BICSA continuará con su tendencia relativamente favorable, debido a su estrategia de crecimiento y volumen de negocios proyectados, aunque permanecerá estructuralmente baja, y con sensibilidad relativa a incrementos en provisiones por deterioro crediticio. El margen de interés neto (MIN) permanece moderado, asociado a su orientación a segmentos corporativos, aunque mantiene un aumento gradual, asociado a un crecimiento en colocación crediticia, y ha contenido parcialmente costos de pasivos mayores ante las tasas de mercado alcistas.

Los gastos por provisiones disminuyeron debido a la disminución de los niveles de deterioro en su cartera. Al cierre de 2023, representaron 29.3% de sus ingresos operativos (IO) antes de provisiones (2022: 46.1%), lo cual es relativamente similar al promedio del sistema bancario (25.9%). La eficiencia operativa permanece razonable y se ha favorecido por el aumento gradual en IO. Al cierre de 2023, sus gastos operativos absorbieron 61.6% de sus IO y representaron 1.8% de sus activos totales.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que los niveles de capitalización de BICSA mantienen capacidad razonable de absorción de pérdidas imprevistas. Los indicadores de capital regulatorio son relativamente comparables con los mostrados por algunos pares del mercado. La agencia considera que BICSA exhibirá métricas de capitalización en niveles similares, sostenidas en su generación de ingresos y retención de sus utilidades. La capitalización exhibe exposición relativa a su concentración elevada por deudor, aunque se mitiga de forma parcial por las coberturas de sus reservas regulatorias.

### Fondeo y Liquidez

El indicador de préstamos a depósitos de 203.6% al cierre de 2023 era levemente superior al promedio de 2020 a 2023, de 197.7%, y permanece desfavorable con respecto a sus pares del sistema bancario. El fondeo no relacionado con depósitos proviene de líneas mayoristas, fondos interbancarios y emisiones de deuda de largo y corto plazo, los cuales apoyan su flexibilidad financiera y sus niveles de liquidez.

BICSA buscará continuar con su estructura de fondeo actual, por lo que la agencia no anticipa riesgos de refinanciamiento. Los depósitos representaron 47.5% de su fondeo a diciembre de 2023, y mantienen su tendencia estable. Los depósitos a plazo son el componente principal de su captación, dado que representaron 89% del total de depósitos, a la misma fecha. La concentración de los depósitos es elevada, dado que sus 20 depositantes mayores representaron 64% del total, a la misma fecha. Esta exposición se mitiga de forma parcial por la estabilidad de su captación.

El fondeo mayorista representa 31.8% del fondeo total al cierre de 2023, y proviene de líneas de crédito con más de 20 instituciones financieras, compuestas por bancos comerciales locales

e internacionales, bancos multilaterales e instituciones de desarrollo. Los depósitos interbancarios y las emisiones de deuda representan cerca de 10% del total del fondeo. Fitch opina que el fondeo no relacionado con depósitos favorece el perfil de fondeo de BICSA y contribuye en sus niveles de liquidez. A la misma fecha, su indicador de cobertura de liquidez fue muy superior al mínimo requerido de 100%.

## Calificaciones Escala Fitch

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

- Calificación de largo plazo de Bonos Corporativos de 'AAA(slv)', Perspectiva Estable;

Las escalas de calificación 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 calificaciones 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 calificación nacional en El Salvador. Las definiciones de las calificaciones se encuentran disponibles en <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america>.

## Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 15/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV\_2024\_26

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

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

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de El Salvador se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de El Salvador".

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. 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.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación 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. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](https://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](https://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.