

# Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Fortalecida:** Las calificaciones se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre el desempeño intrínseco de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN). Fitch opina que el perfil de negocios de BFN refleja una franquicia que se está fortaleciendo, lo que resulta en ingresos operativos totales crecientes (promedio 2019-2022: USD42 millones), además del alza en su participación de mercado, principalmente en préstamos personales, en el que es líder de la plaza. Fitch opina que la adquisición reciente de la participación mayoritaria de Seguros América, S.A. (Seguros América) permitirá al banco mejorar su diversificación de negocio y fortalecer su rentabilidad. La aseguradora es líder en número de primas suscritas en la plaza y ocupa el tercer lugar en utilidades. BFN se beneficia de su pertenencia al Grupo Financiero Ficohsa (GFF), con presencia regional, donde se considera una inversión de largo plazo.

**Capital Razonable:** En contraparte y como efecto del proceso de adquisición de la aseguradora, Fitch estimó, con base en la información no consolidada disponible a marzo de 2023, una baja en el indicador de Capital Base según Fitch a 12.4% desde 18.7%, de diciembre de 2022. La agencia prevé que los niveles de capitalización actuales del banco comenzarán a recuperarse dadas las expectativas positivas de la rentabilidad, además le siguen proveyendo de una capacidad de absorción de pérdidas potenciales razonable y con oportunidad de mejora en el mediano plazo. El indicador de adecuación de capital a marzo de 2023 fue de 12.63%, superior al mínimo requerido de 10% e inferior a 17.63% reportado en diciembre de 2022.

**Apetito por Crecimiento Alto:** Fitch opina que el apetito de riesgo del banco es superior al de sus pares locales debido a que su crecimiento es más alto que el promedio de la industria. Sin embargo, favorablemente, su estrategia se enfoca en clientes relativamente menos riesgosos y los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz.

**Calidad de Cartera Sana:** Fitch prevé que el banco mantendrá indicadores de mora sanos en el futuro previsible por sus políticas y controles de riesgos adecuados. A marzo de 2023, el indicador de mora mayor de 90 días fue de 1.1%; asimismo, registró un índice de cobertura de dichos vencidos de 270%. También, los castigos netos son bajos y la proporción de créditos reestructurados sigue a la baja, y cercana al promedio del sistema de 6%. Por su parte, las concentraciones por deudor se mantienen moderadas, de 1.3x el Capital Base según Fitch, con perspectivas de reducción en el mediano plazo.

**Rentabilidad Operativa Alta:** Fitch estima que la rentabilidad operativa del banco seguirá alta en el futuro previsible. Esto es por el rendimiento adecuado de su oferta de productos y servicios, control efectivo del gasto operativo y gastos por provisiones moderados, acordes a su modelo de negocio. A marzo de 2023, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.2% (2022: 4.2%; 2021: 4.1%; promedio 2017 a 2020: 1.1%).

**Estructura de Fondeo y Liquidez Adecuada:** Fitch opina que BFN mantendrá niveles de liquidez y crecimiento de depósitos altos. El indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 65.2% a marzo de 2023. Asimismo, a la misma fecha, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 52%, y cubre 81% de los depósitos totales. La agencia estima que el crecimiento de los depósitos seguirá superior a la media del sistema durante el futuro previsible para mantener los niveles de liquidez y crecimiento de cartera proyectados.

## Sensibilidades de Calificación

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

### Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1(nic)

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

### Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2022\)](#)

### Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Revises Outlook to Positive \(Junio 2023\)](#)

### Analistas

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

Mario Hernández  
+503 2516 6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

-mejoras en las calificaciones son poco probables en el corto plazo dada la reducción estimada en los niveles de capitalización;

-a mediano plazo, incrementos provendrían de mejoras significativas y sostenidas de su posición de mercado, que deriven en ingresos operativos mayores, y diversificación en la cartera de créditos que favorezcan el perfil de riesgo del banco, en conjunto con una recuperación de su capitalización hasta un nivel de Capital Base según Fitch sobre APR de 18%.

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

-un deterioro sostenido en la calidad de la cartera que presione de manera significativa la rentabilidad del banco y ocasione pérdidas operativas consistentes y que redujeran el índice de Capital Base según Fitch inferior a 12% de manera sostenida.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo

#### **Mejora de la Calificación Soberana y Entorno Operativo Más Favorable para los Bancos**

El 5 de junio de 2023, Fitch afirmó la calificación soberana de largo plazo de Nicaragua en 'B-' y revisó la Perspectiva a Positiva desde Estable. Esto último reflejó una mezcla prudente de políticas que han fortalecido los colchones fiscales y externos, lo cual permite que las autoridades estén mejor posicionadas para gestionar los desafíos macroeconómicos relacionados con las tensiones internacionales y geopolíticas. [Para más información, ver "Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Revises Outlook to Positive" publicado el 5 de junio de 2023, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)].

Fitch espera que un escenario de políticas prudentes continúe impulsando la expansión del negocio bancario y beneficie el desempeño financiero de los bancos. La evaluación de la agencia del entorno operativo (EO) para los bancos de Nicaragua considera que se mantendrá el buen desempeño financiero de los bancos, a través de la continuación de la gestión proactiva de la calidad crediticia y de los colchones amplios de capital y liquidez. Sin embargo, esto estará limitado por el tamaño pequeño de la economía del país y su diversificación relativamente acotada. En 2022, el crecimiento del PIB real fue de 3.8%, mientras que el proyectado para 2023 y 2024 se desacelerará ligeramente a 3.0% y 2.7%, respectivamente, aunque Fitch no espera que esto limite la dinámica crediticia fuerte ni la mejora en el desempeño financiero de los bancos.

El crecimiento crediticio del sistema bancario se aceleró en 2022, sin presionar de manera significativa la calidad de activos, liquidez ni capitalización de los bancos. Durante 2022, las tasas de crecimiento de los préstamos brutos y de los depósitos fueron de 15.0% y 12.9%, respectivamente. Durante el 1T23, ese crecimiento relevante continuó. A marzo de 2023, el índice de préstamos deteriorados de más de 90 días alcanzó un mínimo histórico de 1.4% en los últimos cuatro años, mientras que la cobertura de reserva de estos préstamos alcanzó un récord de 353%. La rentabilidad continuó aumentando; la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.9% a marzo de 2023. El índice de Capital Base según Fitch sobre APR se mantiene alto, en 19.2% (2022: 19.7%), aunque con una tendencia levemente decreciente por la expansión del negocio. La liquidez del sistema bancario permanece alta, aunque decreciente por el crecimiento crediticio.

### Adquisición de Compañía Aseguradora

En enero de 2023, GFF anunció la compra de Seguros América. Su subsidiaria BFN adquiriría la participación mayoritaria de la compañía.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocios

El banco presenta una diversificación relativamente alta de productos, tanto de activos como pasivos, beneficiándose de la pertenencia a GFF, que fortalece su modelo de negocios. Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente del margen de interés neto (MIN) amplio generado por banca minorista a través de la colocación de créditos de consumo y tarjetas, aunque la proporción de ingresos no financieros de 21% sobre el total de ingresos

---

brutos se considera adecuada, manteniéndose la brecha al promedio de la plaza de 27%. Su cobertura nacional es soportada también por BancaRed, una alianza comercial con otros bancos locales, que provee 120 cajeros automáticos adicionales a los propios que cada banco pueda tener.

En enero de 2023, el banco adquirió Seguros América del Grupo Pellas, compañía que a junio de 2023 conserva su marca y otros distintivos. Esta ofrece seguros patrimoniales, de personas y fianzas y tiene cerca de 30 años de existencia. La agencia prevé una generación de sinergias que incremente las líneas de ingreso del banco, aumentando su rentabilidad operativa de manera consistente.

### **Perfil de Riesgo**

Fitch opina que este crecimiento superior a la media, característico del banco dada su orientación en personas y clientes comerciales en sectores resilientes, se mantendrá en el horizonte de la calificación. A diciembre de 2022, el volumen de negocios del banco creció 18%, superior al de sus pares y la industria en general, que aumentó 14%. Por su parte, el balance de BFN incrementó 14% al mismo período, mientras que la industria completa casi 9%. A marzo de 2023, el banco había crecido 7.5% con respecto al cierre de 2022, superior al promedio de la banca de 6.6%.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre USD millones	31 mar 2023 3 meses - 1er trimestre NIO miles	31 dic 2022 Cierre de año NIO miles	31 dic 2021 Cierre de año NIO miles	31 dic 2020 Cierre de año NIO miles	31 dic 2019 Cierre de año NIO miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	10	345,632.9	1,292,260.1	1,178,966.7	997,973.8	958,409.0
Comisiones y Honorarios Netos	0	6,642.1	31,211.2	13,829.8	7,083.1	1,064.9
Otros Ingresos Operativos	2	82,541.8	345,478.2	352,813.8	311,397.9	370,370.1
Ingreso Operativo Total	12	434,816.8	1,668,949.5	1,545,610.3	1,316,454.8	1,329,844.0
Gastos Operativos	7	244,634.8	956,045.6	864,620.5	749,728.9	728,658.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5	190,182.0	712,903.9	680,989.8	566,725.9	601,185.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	2	63,289.5	193,774.8	269,334.3	492,082.5	516,059.5
Utilidad Operativa	3	126,892.5	519,129.1	411,655.5	74,643.4	85,125.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	24,442.7	(61,374.1)	(55,642.6)	(33,337.4)	(43,440.4)
Impuestos	1	42,566.6	149,557.8	106,804.4	27,108.9	27,539.5
Utilidad Neta	3	108,768.6	308,197.2	249,208.5	14,197.1	14,145.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3	108,768.6	308,197.2	249,208.5	14,197.1	14,145.9
<b>Resumen del Balance General</b>						
<b>Activos</b>						
Préstamos Brutos	262	9,519,869.6	8,857,071.7	7,505,692.0	7,115,787.9	6,958,511.5
- De los Cuales Están Vencidos	3	107,886.1	89,599.0	161,794.8	331,215.4	260,310.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	8	291,337.1	275,576.3	296,854.6	371,310.1	388,172.4
Préstamos Netos	254	9,228,532.5	8,581,495.4	7,208,837.4	6,744,477.8	6,570,339.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	16	572,245.6	1,434,816.4	681,862.1	486,339.2	758,873.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	209	7,612,417.1	5,916,136.0	5,809,026.7	5,007,609.2	2,269,691.3
Total de Activos Productivos	479	17,413,195.2	15,932,447.9	13,699,726.2	12,238,426.2	9,598,904.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	120	4,362,985.0	4,511,569.8	4,236,058.9	3,452,517.5	3,107,709.3
Otros Activos	28	1,027,645.2	1,079,087.9	1,034,785.9	919,351.1	1,074,227.9
Total de Activos	627	22,803,825.4	21,523,105.5	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
<b>Pasivos</b>						
Depósitos de Clientes	402	14,612,236.0	14,131,166.5	11,724,959.9	10,228,335.8	6,962,914.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	76	2,762,710.0	2,704,105.8	2,463,125.5	2,076,572.1	1,868,915.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	55	1,996,413.1	1,569,402.3	2,058,163.8	1,974,855.3	2,720,950.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	533	19,371,359.1	18,404,674.6	16,246,249.2	14,279,763.2	11,552,781.1
Otros Pasivos	21	780,575.6	613,626.8	559,259.3	430,302.3	357,411.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	73	2,651,890.7	2,504,804.1	2,165,062.5	1,900,229.3	1,870,648.5
Total de Pasivos y Patrimonio	627	22,803,825.4	21,523,105.5	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.3508	USD1 = NIO36.2314	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>					
<b>Rentabilidad</b>					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.2	4.2	4.1	0.8	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.4	8.7	8.9	8.9	9.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.3	57.3	55.9	57.0	54.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	17.1	13.0	12.0	0.8	0.8
<b>Calidad de Activos</b>					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	1.0	2.2	4.7	3.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.5	18.0	5.5	2.3	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	270.0	307.6	183.5	112.1	149.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.8	2.4	3.6	7.1	7.0
<b>Capitalización</b>					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	12.4	18.7	19.7	18.3	18.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.8	10.8	10.5	10.4	12.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(12.1)	(8.1)	(6.9)	(2.4)	(7.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	65.2	62.7	64.0	69.6	99.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75.4	76.8	72.2	71.6	60.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

A marzo de 2023, la agencia observa la generación a la baja de créditos vencidos en términos absolutos, producto de la prospección prudente de clientes y no espera incrementos materiales en el futuro previsible. Asimismo, los castigos netos en relación con los préstamos brutos promedio, a marzo de 2023, fueron un bajo 1%, mejor que el promedio 2019 a 2022 de 3.93%.

Fitch no estima cambios materiales en el futuro previsible en cuanto a las concentraciones por deudor y sector económico del banco. Las concentraciones por deudor permanecen altas y sin variación respecto a su historia reciente, al representar los 20 mayores deudores 34% de la cartera bruta total o 1.3x el Capital Base según Fitch. La mayoría son clientes empresariales con historial crediticio bueno, sin reestructuras o refinanciamientos previos y concentrados en el sector comercial. Favorablemente, no hay ninguna exposición vencida. Asimismo, las concentraciones por sector económico muestran, dado su modelo de negocios, un énfasis en banca minorista (77%) mientras que los empresariales (23%) se enfocan casi en su totalidad en empresas del sector comercio, seguidos con una proporción baja de industriales.

El portafolio de inversiones del banco representa 30.2% del total de activos, con una concentración mayoritaria en títulos con garantía soberana y con propósitos de liquidez y cumplimientos regulatorios. La proporción es consistente con la observada desde finales de 2021 debido al crecimiento de la cartera crediticia.

### Ganancias y Rentabilidad

El retorno operativo sobre APR se sostiene en un MIN bueno, aunque levemente decreciente, de 8.41%, producto de un rendimiento adecuado a las líneas de negocio atendidas y a pesar de un costo financiero más alto que el promedio del sistema, pero que, dada la captación de fondos a la vista efectiva del banco, sigue a la baja desde inicios de 2021. Por su parte, el gasto por provisiones, aunque alto en comparación con el sistema, fue de 33% con respecto a los ingresos antes de dichos gastos y se mantiene alineado con su promedio 2021 a 2022. En este respecto, la industria registra 14% a marzo de 2023.

Por otro lado, mantiene sus gastos operativos controlados, registrando una proporción muy consistente en el tiempo de 56% de estos a ingresos brutos, cercana a 52% de la industria. Común al resto de la banca mundial, el uso incrementado de canales electrónicos y banca móvil ha contribuido en cierta medida a mantener los costos de acuerdo a las expectativas de la administración.

### Capital y Apalancamiento

La base de capital en términos absolutos es pequeña, de USD73 millones a marzo de 2023. Esto podría representar una vulnerabilidad ante un escenario adverso, especialmente ante los riesgos de concentración; sin embargo, no es el escenario base de la agencia dada la administración aceptable de estos.

### Fondeo y Liquidez

La mezcla de depósitos muestra una inclinación por depósitos a la vista (59% del total) sobre depósitos a plazo (41%), y con un índice de renovación de los depósitos a plazo se mantiene alto, en 97%. Por otro lado, los 20 mayores depositantes representan 26% del total de depósitos, alineado con su promedio histórico reciente y límites impuestos. Se observa también un crecimiento desde el cierre fiscal 2022 de 21%, superior a 13% del sistema.

El banco presenta un nivel de liquidez alto producto de su estrategia de captación exitosa. A marzo de 2023, los activos líquidos (caja y bancos, así como el portafolio de inversiones disponible para la venta) representaban 52% de los activos totales y 81% del total de depósitos. La agencia estima que dichos niveles permanecerán mayores que el promedio de la industria en el futuro previsible, aunque no descarta leves movimientos hacia la baja en la medida que el volumen de colocaciones aumente durante el ejercicio fiscal actual. Por su parte, la razón de cobertura de liquidez fue de 135%, superior al 100% esperado.

---

## Información Regulatoria

Nombre Emisor o Entidad: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Fecha del Comité: 8/junio/2023

Número de Sesión: NIC\_2023\_6

Calificación Previa (Si Se Encuentra Disponible):

--Calificación nacional de largo plazo 'A(nic)', Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo 'F1(nic)'.

Detalle de Emisiones: N.A.

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

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.

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.

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 deseminación 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 © 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.