

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Creciente: Las calificaciones se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings del desempeño intrínseco de la entidad. La agencia opina que el perfil de negocios de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) presenta una franquicia ascendente producto de un crecimiento orgánico, así como de la adquisición de Seguros América. Fitch prevé que los ingresos operativos totales promedio de la operación consolidada seguirán creciendo a lo largo del ciclo económico.

El modelo de negocio de banca universal con oferta amplia de productos y servicios está bien definido. Al cierre fiscal 2023 esto significó un total de USD50 millones, lo que es superior al promedio de los períodos fiscales 2019 a 2022 de USD42 millones y con perspectivas buenas de seguir al alza. Fitch opina que la adquisición de la aseguradora a comienzos de 2023 permitirá a la institución mejorar su diversificación de negocio.

Perfil de Riesgo Adecuado: Fitch opina que el crecimiento del volumen de negocios de BFN superará al de la plaza, fortalecido con políticas de suscripción crediticias adecuadas, que le permiten tener una base de clientes de perfil bueno. Los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz, al mismo tiempo que el crecimiento es muy superior al promedio de la industria bancaria.

Rentabilidad Operativa Alta: Fitch estima que la rentabilidad operativa del banco seguirá alta en el futuro previsible. Esto se debe al rendimiento adecuado de su oferta de productos y servicios, eficiencia operativa apropiada y gastos por provisiones moderados, acordes a su modelo de negocio. A marzo de 2024, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.9%, superior al promedio de 2020 a 2023 de 3.7%. La agencia prevé que el indicador se mantendrá consistentemente cercano a 5% en el futuro previsible, acompañado de una diversificación de ingresos creciente.

Calidad de Cartera Crediticia Sana: Fitch prevé que BFN mantendrá indicadores de mora sanos en el futuro previsible. A marzo de 2024, el indicador de mora mayor de 90 días fue de un bajo 0.93% (promedio 2020-2023: 2.2%). También registró un índice de cobertura de dichos vencidos favorable de 325%. Por su parte, la proporción de créditos reestructurados es baja, mientras que los castigos se consideran razonables para su modelo de negocios con orientación fuerte en banca de personas. En contraste, las concentraciones por deudor se mantienen altas, en 2.2x respecto al Capital Base según Fitch.

Capital Adecuado: La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch aumentará progresivamente dada la generación buena de capital interno de la entidad. A marzo de 2024, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 12.24%. La agencia prevé que la recuperación se fundamentaría en las expectativas de rentabilidad y al nulo decreto de dividendos durante el ejercicio fiscal presente. Por su parte, el nivel actual le sigue proveyendo al banco de una capacidad de absorción de pérdidas potenciales razonable.

Estructura de Fondo y Liquidez Adecuada: Fitch opina que BFN seguirá manteniendo liquidez y crecimiento de depósitos altos. A marzo de 2024, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 76%. Asimismo, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 43%, y cubre 74% de los depósitos totales, aunque un poco inferior a los niveles previos debido a un crecimiento ligeramente menor de los depósitos y el crecimiento acelerado del volumen de negocios crediticio.

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 (Septiembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Upgrades Nicaragua's Ratings to 'B'; Outlook Stable \(Mayo 2024\)](#)

[Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. \(Febrero 2024\)](#)

[Banco Ficohsa Guatemala S.A. \(Mayo 2024\)](#)

Analistas

Álvaro Castro

+503 25 16 66 15

alvaro.castro@fitchratings.com

Amada Rubio

+503 25 16 66 32

amada.rubio@fitchratings.com

A mediano plazo, incrementos provendrían de mejoras significativas y sostenidas de la posición de mercado de BFN que deriven en ingresos operativos mayores, y en la diversificación en la cartera de créditos de modo que su perfil de riesgo se favorezca y haya una recuperación de la capitalización hasta un nivel de Capital Base según Fitch sobre APR de 16%, de forma consistente.

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 significativamente la rentabilidad del banco y ocasione pérdidas operativas consistentes de forma que reduzca el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR por debajo de 12% de manera sostenida.

Cambios Relevantes

Sistema Bancario Navega en Entorno Operativo más Favorable

El 30 de mayo de 2024, Fitch subió la calificación soberana de Nicaragua a 'B' con Perspectiva Estable desde 'B-'. Esta acción de calificación denota la materialización de las políticas prudentes de Nicaragua, las cuales han reforzado su postura fiscal, reservas internacionales y la acumulación de colchones financieros. Lo anterior coloca al soberano en una posición más fuerte para manejar los desafíos derivados del contexto internacional, sus opciones de endeudamiento externo cada vez más limitadas y las consecuencias económicas adversas de las sanciones y tensiones políticas. La agencia considera que esto fomenta condiciones relativamente más propicias que podrían permitir a la industria bancaria continuar con su buen desempeño financiero de manera consistente, lo que le otorga margen para sortear los riesgos a la baja prevalentes en el país.

Fitch anticipa que la banca nicaragüense seguirá beneficiándose del dinamismo de los diferentes sectores económicos y del flujo de las remesas, las cuales mantienen su crecimiento y estimulan el ingreso y consumo de los hogares. La agencia estima que la expansión del crédito persistirá en 2024, aunque a un ritmo menor que el observado en 2023 de 17.3%, en sintonía con la ligera desaceleración esperada por el aumento del PIB real a 3.2% en 2024 (2023: 4.6%). A marzo de 2024, el sistema bancario siguió resiliente, con un buen desempeño, mostrando una buena calidad de préstamos y un indicador de créditos vencidos de 1.4% (2023: 1.6%). A la misma fecha, la rentabilidad mantuvo su tendencia de mejora con una métrica de utilidad operativa a APR de 4.3% frente a 3.8% en 2023, mientras que los niveles de capital fueron estables y la liquidez, apropiada.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

El banco presenta una diversificación de productos alta y se beneficia de la pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa (GFF), que fortalece su modelo de negocios. Su generación de ingresos y utilidades proviene principalmente del margen de interés neto (MIN) amplio, impulsado principalmente por el peso de la banca minorista y los ingresos financieros por primas retenidas. Su cobertura nacional continúa 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.

La agencia prevé una generación de sinergias que aumente las líneas de ingreso del banco, aumentando su rentabilidad operativa de manera consistente. La aseguradora es la entidad líder en número de primas suscritas en la plaza y ocupa el tercer lugar en utilidades.

Fitch opina que la estrategia de BFN está bien definida y articulada, reflejando objetivos financieros y de negocio razonables dado el entorno operativo (EO) actual. Esta se enfoca en penetración de mercados y desarrollo de productos para clientes ya existentes. La agencia cree que la estrategia del banco es comunicada efectivamente.

La agencia considera los beneficios de la adquisición de Seguros América, la cual ha iniciado el proceso de fortalecimiento de la franquicia, diversificación mayor del modelo de negocio y una mejor posición de mercado de BFN, en particular en términos de utilidad neta (2023: 8.6% de cuota de mercado desde 6.8% en 2022).

Perfil de Riesgos

El crecimiento del banco se mantiene alto. Así, la agencia opina que este seguirá superior a la media en el horizonte de la calificación, característico del banco dada su orientación en personas y clientes comerciales en los sectores objetivo. Al cierre de 2023, el volumen de negocios del banco mostró un crecimiento de cerca de 30.4% con respecto al período fiscal previo, superior al de sus pares y la industria en general, que creció 17.3%. Por su parte, el balance de BFN creció 31.2% al mismo período, mientras que la industria completa creció 12.1%.

La agencia opina que los controles de riesgos de BFN son consistentes con los usados por las otras entidades del grupo y comparan favorablemente con los manejados por bancos de tamaño similar en Nicaragua. Asimismo, no ha registrado incidentes significativos de ciberseguridad. Favorablemente, el banco posee una vigilancia constante ante ataques *phishing*, *malware* y similares, los cuales, según la administración, son constantes a nivel de industria. Al cierre fiscal de 2023, las pérdidas por riesgo operativo no eran significativas, menores de 0.01% del Capital Base según Fitch, similar a 2022, de 0.20%, y ligadas a fraudes en su mayoría. Las cifras al 1T24 indican un continuismo en este sentido.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre USD millones	31 mar 2024 3 meses - 1er trimestre NIO millones	31 dic 2023 Cierre de año NIO millones	31 dic 2022 Cierre de año NIO millones	31 dic 2021 Cierre de año NIO millones	31 dic 2020 Cierre de año NIO millones
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	12	448.4	2,561.2	1,348.6	1,179.0	998.0
Comisiones y Honorarios Netos	n.a.	n.a.	-15.7	214.7	13.8	7.1
Otros Ingresos Operativos	4	156.5	95.2	164.0	352.8	311.4
Ingreso Operativo Total	17	604.9	2,640.7	1,727.4	1,545.6	1,316.5
Gastos Operativos	8	298.1	1,472.0	957.5	864.6	749.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	8	306.8	1,168.7	769.8	681.0	566.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	3	98.1	277.3	192.3	269.3	492.1
Utilidad Operativa	6	208.7	891.4	577.6	411.7	74.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-2.3	-20.1	-65.3	-55.6	-33.3
Impuestos	2	62.6	329.4	204.1	106.8	27.1
Utilidad Neta	4	143.8	541.8	308.2	249.2	14.2
Otro Ingreso Integral	0	9.5	-113.2	31.5	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	4	153.2	428.6	339.7	249.2	14.2
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	336	12,295.4	11,655.2	8,935.3	7,505.7	7,115.8
- De los Cuales Están Vencidos	3	114.7	103.4	91.4	161.8	331.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	10	372.7	297.0	247.0	296.9	371.3
Préstamos Netos	326	11,922.7	11,358.3	8,688.3	7,208.8	6,744.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	667.8	1,434.8	681.9	486.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	288	10,535.1	10,093.5	5,963.7	5,809.0	5,007.6
Total de Activos Productivos	613	22,457.8	22,119.6	16,086.8	13,699.7	12,238.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	113	4,143.8	4,583.9	4,511.6	4,236.1	3,452.5
Otros Activos	34	1,256.2	1,537.6	924.7	1,034.8	919.4
Total de Activos	761	27,857.9	28,241.1	21,523.1	18,970.6	16,610.3
Pasivos						
Depósitos de Clientes	444	16,245.6	16,222.1	14,219.3	11,725.0	10,228.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	143	5,222.1	5,731.0	3,852.4	2,463.1	2,076.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	12	421.6	448.9	421.1	2,058.2	1,974.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	598	21,889.3	22,402.0	18,492.8	16,246.2	14,279.8
Otros Pasivos	60	2,180.9	2,204.7	525.5	559.3	430.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	103	3,787.7	3,634.4	2,504.8	2,165.1	1,900.2
Total de Pasivos y Patrimonio	761	27,857.9	28,241.1	21,523.1	18,970.6	16,610.3
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.6243	USD1 = NIO36.6243	USD1 = NIO36.2314	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245

n.a. - No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (% anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.9	5.1	4.7	4.1	0.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	13.4	9.1	9.1	8.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49.3	55.7	55.4	55.9	57.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.6	17.7	13.2	12.3	0.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.9	0.9	1.0	2.2	4.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	5.5	30.4	19.0	5.5	2.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	324.9	287.1	270.3	183.5	112.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.3	2.7	2.4	3.7	7.1
Capitalización					
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	12.2	12.3	19.0	19.7	18.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.7	10.9	10.9	10.5	10.4
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	-12.3	-9.0	-6.7	-6.9	-2.4
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	75.7	71.8	62.8	64.0	69.6
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	74.2	72.4	76.9	72.2	71.6
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 BFN.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Al cierre fiscal 2023, la agencia observa los castigos netos de 5.8% sobre la cartera bruta promedio, hacia la baja y comparando favorablemente con el promedio 2020 a 2023 de 6.6%. Por su parte, la proporción de reestructurados es de un bajo 3.34%, divididos casi equitativamente entre créditos comerciales y préstamos personales. La agencia no prevé cambios fundamentales en el horizonte de la calificación.

Asimismo, Fitch no estima cambios significativos en el futuro previsible en cuanto a las concentraciones por deudor y sector económico del banco. Las concentraciones por deudor permanecen altas, al representar los 20 mayores deudores 36% de la cartera bruta total o 2.15x el Capital Base según Fitch. Todos son clientes empresariales con historial crediticio bueno, sin reestructuras o refinanciamientos previos, concentrados en el sector comercial y con comportamiento de pago, en su gran mayoría, normal. Asimismo, las concentraciones por sector económico muestran, dado su modelo de negocios, énfasis en banca minorista (80.6%), mientras que los empresariales (19.4%) se enfocan casi en su totalidad en empresas del sector comercio seguidas con una proporción baja del sector industria.

Ganancias y Rentabilidad

El retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo se sostiene en un MIN bueno, aunque menor que su historia reciente, de 8.13%, producto de un rendimiento adecuado a las líneas de negocio atendidas y de su característico costo financiero más alto que el promedio del sistema, pero ligeramente decreciente. Por su parte, el gasto por provisiones, aunque alto en comparación con el sistema, fue de 32% con respecto a los ingresos antes de dichos gastos y se mantiene alineado con su promedio 2021 a 2023. En este respecto, la industria registra un 20% a marzo de 2024.

Por otro lado, mantiene sus gastos operativos controlados, registrando una proporción muy consistente en el tiempo, de 57% de estos a ingresos brutos, cercana a 52% de la industria. Fitch no espera cambios significativos en este aspecto.

Capitalización y Apalancamiento

La base de capital en términos absolutos se considera pequeña, aunque creciente, de USD103.4 millones a marzo de 2024. 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. Por otro lado, el índice de adecuación de capital regulatorio de 12.43% a marzo de 2024 (2023: 12%) es adecuado.

Fitch estima que la cobertura de los créditos vencidos es buena y contribuye a la capacidad de absorción de pérdidas del banco. A marzo de 2024, dicho índice fue de 325%. La agencia considera favorable la evolución progresiva registrada, dado que antes de la pandemia por coronavirus estaba aproximadamente en 150%.

Por otro lado, según la administración, no se espera un pago de dividendos en el futuro previsible, contribuyendo a la generación interna de capital.

Fondeo y Liquidez

La agencia considera que la mezcla de depósitos con inclinación por depósitos a la vista (59% del total) sobre depósitos a plazo (41%) se mantendrá en el futuro previsible, así como el índice de renovación de los depósitos a plazo alto, de 86%. Por otro lado, los 20 mayores depositantes representan 28.8% del total de depósitos, ligeramente superior a su promedio histórico reciente y límites impuestos.

El banco presenta un nivel de liquidez alto producto de su estrategia de captación exitosa en los últimos períodos fiscales. A marzo de 2024, los activos líquidos (caja y bancos, así como el portafolio de inversiones disponible para la venta) representaban 43% de los activos totales y 74% 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 dado el crecimiento alto que caracteriza a la entidad. Por otro lado, la razón de cobertura de liquidez fue de 110.5%, superior al 100% esperado.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 6/junio/2024

NÚMERO DE SESIÓN: NIC_2024_8

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.

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: 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.

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 Y DIVULGACIÓN

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 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 considere 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 a 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.