

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Franquicia Creciente: Las calificaciones se fundamentan en la evaluación de la agencia respecto al desempeño intrínseco de la Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN). Fitch Ratings opina que el perfil de negocios de BFN presenta una franquicia en proceso de fortalecerse, que le ha permitido incrementar sus participaciones de mercado progresivamente para continuar generando ingresos a lo largo del ciclo económico. El modelo de negocio de BFN de banca universal con oferta amplia de productos y servicios está bien definido y le ha permitido registrar un ingreso operativo total creciente.

A septiembre de 2023 el ingreso operativo de BFN fue de USD38 millones (septiembre 2022: USD34.5 millones) y posee perspectivas buenas de seguir en aumento de acuerdo con el promedio de los últimos cuatro períodos fiscales (2019-2022: USD42 millones). La agencia opina que la adquisición durante el 1T23 de Seguros América S.A. (Seguros América) le permitirá a BFN mejorar su diversificación de negocio y fortalecer su perfil financiero.

Perfil de Riesgo Adecuado: Fitch opina que el apetito de riesgo del banco se mantendrá relativamente superior al que caracteriza a sus pares de la plaza y que BFN continuará procurar prospectar clientes de mejor perfil. Los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz, aunque el crecimiento es muy superior al promedio de la industria bancaria.

Calidad de Cartera Sana: Fitch prevé que, en el futuro previsible, BFN mantendrá indicadores de mora sanos gracias a políticas y controles de riesgos adecuados y la prospección buena de clientes. A septiembre de 2023 el indicador de mora mayor de 90 días es de 0.9%; asimismo, registró un índice de cobertura de dichos vencidos de 310%. También los castigos netos y la proporción de créditos reestructurados son bajos. Estos últimos, favorablemente, están por debajo del promedio del sistema. En contraste, las concentraciones por deudor se mantienen altas.

Rentabilidad Operativa Creciente: Fitch proyecta que la rentabilidad operativa del banco seguirá alta en el futuro previsible. Esto es por el rendimiento adecuado de la oferta de productos y servicios, control efectivo del gasto operativo y gastos por provisiones moderados que son acordes al modelo de negocio. A septiembre de 2023, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.6%, superando a su promedio de 2019 a 2022 de 2.5%.

Capital Adecuado: Fitch prevé que el indicador de Capital Base según Fitch se incremente progresivamente luego de la baja en el ejercicio fiscal vigente por la compra de Seguros América. A septiembre de 2023, el indicador proyectado con base en la información no consolidada disponible fue de 10.8%. El cálculo del Capital Base según Fitch excluye los gastos pagados por anticipado y otros activos con capacidad baja de absorción de pérdidas. La agencia prevé que la recuperación se basa en las expectativas positivas de rentabilidad. Por su parte, la rentabilidad actual sigue proveyendo de una capacidad de absorción de pérdidas potenciales razonable. El indicador de adecuación de capital a septiembre de 2023 fue de 12.4%, superior al mínimo requerido de 10% e inferior a 17.6% reportado en diciembre de 2022.

Estructura de Fondeo y Liquidez Adecuada: Fitch opina que BFN seguirá con liquidez y crecimiento de depósitos altos. A septiembre de 2023, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 75%. La proporción de activos líquidos a activos totales es alta de 48% y cubre 79% de los depósitos totales; aunque es algo más baja que los niveles previos porque los depósitos tuvieron un crecimiento ligeramente menor y el volumen de negocios de crédito tuvo un incremento acelerado.

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

[Tendencias de los Entornos Operativos Bancarios para Países Pequeños \(Frontier Markets\) de Latinoamérica \(Octubre 2023\)](#)

Analistas

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

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

-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 la posición de mercado de BFN que deriven en ingresos operativos mayores y en la diversificación en la cartera de créditos de modo que se favorezca el perfil de riesgo del banco y haya una recuperación de la 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 de forma que reduzca el índice de Capital Base según Fitch sobre APR por debajo de 12% de manera sostenida.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

El entorno operativo (EO) bancario de Nicaragua cuenta con tendencia positiva. Dicha tendencia refleja la expectativa de Fitch de que la mejor posición fiscal y externa del soberano, permitiría a los bancos mostrar un desempeño financiero sosteniblemente bueno, a pesar del tamaño pequeño de la economía y la desaceleración económica esperada. Fitch proyecta que el crecimiento del PIB real se desacelere en 2024 a 3.1%, desde 3.8% en 2023.

Sin embargo, el sector bancario nicaragüense seguirá beneficiándose del dinamismo de algunos segmentos crediticios, dada la baja inclusión financiera y el aumento significativo del flujo de remesas, cercano a 52% interanual a septiembre de 2023, que proporciona un estímulo al ingreso y al consumo de los hogares. Por lo tanto, Fitch espera que la calidad de activos siga siendo buena, con una mora mayor de 90 días sobre préstamos totales cercana a 1.3% de septiembre de 2023. La rentabilidad alta continuará mitigando las presiones que el crecimiento de cartera de doble dígito (17.2% interanual a septiembre 2023) ejerce sobre la solvencia patrimonial, la cual es estable. La utilidad operativa sobre APR fue de 4.1% a septiembre de 2023. A pesar de la elevada dolarización de los balances bancarios (93% de los préstamos y 70% del pasivo total). Fitch considera que los riesgos cambiarios estarán mitigados dada la tasa de deslizamiento de 0% a partir de 2024.

Perfil de Negocio

El banco presenta una diversificación relativamente alta de productos, tanto de activos como pasivos, beneficiándose 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 amplio generado por banca minorista a través de la colocación de créditos de consumo decrecientes 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 26%. 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 la aseguradora Seguros América del Grupo Pellas, compañía que a septiembre 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 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.

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 sectores resilientes. A septiembre de 2023, el volumen de negocios del

banco mostró un crecimiento de cerca de 29% con respecto al inicio del año, superior al de sus pares y la industria en general, que creció 11%. Por su parte, el balance de BFN creció 15% al mismo período, mientras que la industria completa 8.1%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses – 3er trimestre USD millones	30 sep 2023 9 meses – 3er 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
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	30	1,111,367.1	1,292,260.1	1,178,966.7	997,973.8	958,409.0
Comisiones y Honorarios Netos	1	25,973.7	31,211.2	13,829.8	7,083.1	1,064.9
Otros Ingresos Operativos	7	266,619.7	345,478.2	352,813.8	311,397.9	370,370.1
Ingreso Operativo Total	38	1,403,960.6	1,668,949.5	1,545,610.3	1,316,454.8	1,329,844.0
Gastos Operativos	22	795,185.4	956,045.6	864,620.5	749,728.9	728,658.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	17	608,775.2	712,903.9	680,989.8	566,725.9	601,185.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	5	196,145.9	193,774.8	269,334.3	492,082.5	516,059.5
Utilidad Operativa	11	412,629.3	519,129.1	411,655.5	74,643.4	85,125.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	1	43,278.3	-61,374.1	-55,642.6	-33,337.4	-43,440.4
Impuestos	4	127,875.6	149,557.8	106,804.4	27,108.9	27,539.5
Utilidad Neta	9	328,032.1	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	9	328,032.1	308,197.2	249,208.5	14,197.1	14,145.9
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	311	11,370,485.9	8,857,071.7	7,505,692.0	7,115,787.9	6,958,511.5
- De los Cuales Están Vencidos	3	101,472.3	89,599.0	161,794.8	331,215.4	260,310.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	9	314,486.7	275,576.3	296,854.6	371,310.1	388,172.4
Préstamos Netos	303	11,055,999.2	8,581,495.4	7,208,837.4	6,744,477.8	6,570,339.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	20	720,719.4	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	232	8,485,931.8	5,916,136.0	5,809,026.7	5,007,609.2	2,269,691.3
Total de Activos Productivos	555	20,262,650.4	15,932,447.9	13,699,726.2	12,238,426.2	9,598,904.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	94	3,445,037.9	4,511,569.8	4,236,058.9	3,452,517.5	3,107,709.3
Otros Activos	28	1,019,625.4	1,079,087.9	1,034,785.9	919,351.1	1,074,227.9
Total de Activos	677	24,727,313.7	21,523,105.5	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
Pasivos						
Depósitos de Clientes	415	15,175,029.3	14,131,166.5	11,724,959.9	10,228,335.8	6,962,914.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	101	3,703,800.2	2,704,105.8	2,463,125.5	2,076,572.1	1,868,915.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	61	2,230,856.6	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	578	21,109,686.0	18,404,674.6	16,246,249.2	14,279,763.2	11,552,781.1
Otros Pasivos	23	829,870.0	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	76	2,787,757.7	2,504,804.1	2,165,062.5	1,900,229.3	1,870,648.5
Total de Pasivos y Patrimonio	677	24,727,313.7	21,523,105.5	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.5326	USD1 = NIO36.2314	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381

n.a. – No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.6	4.2	4.1	0.8	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.1	8.7	8.9	8.9	9.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.6	57.3	55.9	57.0	54.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.6	13.0	12.0	0.8	0.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.9	1.0	2.2	4.7	3.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	28.4	18.0	5.5	2.3	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	309.9	307.6	183.5	112.1	149.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.6	2.4	3.6	7.1	7.0
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	10.8	18.7	19.7	18.3	18.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.5	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	-13.0	-8.1	-6.9	-2.4	-7.7
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	74.9	62.7	64.0	69.6	99.9
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	71.9	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.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BFN.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

A septiembre 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 significativos en el futuro previsible. Asimismo, los castigos netos en relación con los préstamos brutos promedio fueron un bajo 1%, a septiembre de 2023, mejor que el promedio 2019 a 2022 de 3.93%.

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 44% de la cartera bruta total o 1.96x 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 mayoría, normal. Asimismo, las concentraciones por sector económico muestran, dado su modelo de negocios, en énfasis en banca minorista (76.5%) mientras que los empresariales (23.5%) se enfocan casi en su totalidad en empresas del sector comercio seguidas con una proporción baja de industriales.

Ganancias y Rentabilidad

El retorno operativo sobre APR se sostiene en un margen de interés neto (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. 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 2022. En este respecto, la industria registra un 15% a septiembre de 2023.

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

Capitalización y Apalancamiento

La base de capital en términos absolutos es pequeña, de USD76.3 millones a septiembre de 2023. Esto podría representar una vulnerabilidad ante un escenario adverso, en especial 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 es de 12.43% a septiembre de 2023 (2022: 17.63%) y se considera adecuado. El mínimo según la regulación local es de 10%.

Fondeo y Liquidez

La mezcla de depósitos muestra una inclinación por depósitos a la vista (58% del total) sobre depósitos a plazo (42%), y con un índice de renovación de los depósitos a plazo se mantiene alto, en 97%, aunque no se descarta que baje ligeramente. Por otro lado, los 20 mayores depositantes representan 26.4% del total de depósitos, alineado con su promedio histórico reciente y límites impuestos. Fitch observa también un crecimiento desde el cierre fiscal 2022 de 7.4%, superior al 10.8% del sistema.

El banco presenta un nivel de liquidez alto producto de su estrategia de captación exitosa en los últimos períodos fiscales. A septiembre de 2023, los activos líquidos (caja y bancos, así como el portafolio de inversiones disponible para la venta) representaban 48% de los activos totales y 79% 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 110.3%, superior al 100% esperado.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ: 7/diciembre/2023

NÚMERO DE SESIÓN: NIC_2023_17

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 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 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 © 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.