

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Resiliente: Las calificaciones de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se fundamentan en la evaluación de la agencia del desempeño intrínseco de la entidad. Fitch Ratings opina que el perfil de negocios de BFN presenta una franquicia resiliente, la cual le ha permitido mantener una participación de mercado suficiente para continuar generando ingresos a lo largo del ciclo económico. Su modelo de negocio de banca universal con oferta amplia de productos y servicios, con inclinación a la banca minorista, está bien definido y le ha permitido registrar un ingreso operativo total creciente promedio de USD40 millones en los últimos cuatro ejercicios fiscales. También se beneficia de su pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa (GFF), el cual está en expansión, que lo considera una inversión de largo plazo.

Calidad de Cartera en Mejora: Fitch prevé que las mejoras en calidad de cartera crediticia de BFN se mantendrán en el futuro previsible por sus políticas y controles de riesgos moderados y la buena prospección de clientes. A marzo de 2022, el indicador de mora mayor de 90 días se fortaleció y alcanzó 1.59% y el índice de cobertura de reservas preventivas subió a 225%. Los castigos netos son bajos y la proporción de créditos reestructurados de 9.5% está por debajo del promedio del sistema. En contraste, las concentraciones por deudor permanecen altas, aunque con perspectivas de reducción en el mediano plazo. Además, la totalidad del portafolio de inversiones se conforma de deuda con garantía soberana y cumple propósitos de liquidez.

Rentabilidad Operativa Alta: La agencia estima que la rentabilidad operativa alta de BFN se mantendrá en niveles similares en el futuro previsible. Esto es debido al rendimiento adecuado de su oferta de productos y servicios, control efectivo del gasto operativo y gastos por provisiones adecuados. La reducción de estos últimos durante 2021 fue el impulsor principal de la rentabilidad. A marzo de 2022, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 5.1% (2021: 4.1%; promedio 2017-2020: 1.1%).

Capital Fortalecido: A marzo de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 20.4%, mostrando una tendencia al alza, al igual que en los últimos períodos, dado el no pago de dividendos y crecimiento moderado. La agencia considera que la capitalización de BFN es buena ante los riesgos asumidos por el banco y para soportar pérdidas potenciales y es favorable respecto a sus pares locales, aunque el tamaño del capital es pequeño.

Fondeo con Costo a la Baja y Depósitos Crecientes: El indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 62% a marzo de 2022, similar al cierre fiscal de 2021 de 64% y mejor que el promedio de 2017 a 2020 de 111.2%. Igualmente, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 57% y cubre 92% de los depósitos totales. Fitch estima que el crecimiento de los depósitos se mantendrá mayor que la media en 2022, aunque menor respecto a su historia reciente dados los niveles altos de liquidez de la entidad.

Sensibilidades de Calificación

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

- mejoras significativas y sostenidas de la franquicia, en términos de mayor participación en el mercado y diversificación en la cartera de créditos, que favorezcan el perfil de riesgo;
- mantenimiento sostenido de los niveles rentabilidad operativa y su calidad de activos, incluyendo reducciones en las concentraciones por deudores y depositantes.

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 \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Outlook Stable \(Junio 2022\)](#)

Analistas

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

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

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

- un deterioro sostenido en la calidad de la cartera que presionara de manera significativa la rentabilidad del banco y ocasionara pérdidas operativas consistentes y que redujeran el Capital Base según Fitch por debajo de 15% de manera sostenida;
- un debilitamiento del perfil financiero haría que las calificaciones de BFN se basaran en la capacidad y propensión de soporte que BFN podría recibir de su accionista principal GFF, quedando sensibles a un cambio negativo en la evaluación de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de apoyo de GFF.

Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	A(nic)
Nacional de Corto Plazo	F1(nic)

Fuente: Fitch Ratings

La Perspectiva Estable de la calificación nacional de largo plazo de BFN refleja la opinión de Fitch de que las calificaciones se sustentan en el desempeño intrínseco, el cual muestra un perfil financiero mejorado. La agencia espera que esta tendencia se mantenga en el horizonte de calificación, específicamente en métricas de mora e indicadores de rentabilidad operativa, las cuales se fortalecieron en 2021 y a marzo de 2022, así como en una capitalización alta. Asimismo, las calificaciones incorporan avances en la captación y con costo financiero a la baja.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos de Nicaragua mantiene una tendencia estable, influenciada por la economía pequeña del país y su diversificación relativamente limitada. La agencia cree que la actividad económica seguirá siendo favorable, ya que parece que los agentes económicos han incorporado en su mayoría los riesgos subyacentes de hacer negocios localmente y esto se refleja en una dinámica crediticia positiva, aunque cautelosa.

La agencia espera que el PIB real de Nicaragua crezca 3.1% en 2022, luego de un repunte significativo en 2021. Fitch espera que los indicadores macroeconómicos señalen una consolidación del camino de recuperación que beneficiaría el desempeño del sistema bancario.

A abril de 2022, el sistema bancario mantenía índices de liquidez y capitalización favorables, mientras que la expansión del negocio es cautelosa y la rentabilidad se recupera claramente. A la misma fecha, el efectivo y equivalentes cubrían alrededor de 41% de los depósitos de clientes y representaban aproximadamente 27% de los activos totales. Mientras que el indicador de Capital Base según Fitch es favorable, con 20.9%. En 2021, Fitch observó la recuperación del crédito (6.5%), aunque a un ritmo más lento respecto al repunte económico. Por otro lado, a marzo de 2022, las métricas de rentabilidad aumentaron a niveles históricos respecto a los últimos tres años fiscales..

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

Fitch opina que el perfil de negocios de BFN presenta una franquicia resiliente que le ha permitido mantener participación de mercado suficientes para continuar generando ingresos a lo largo del ciclo económico. Su modelo de negocio de banca universal con oferta amplia de productos y servicios, con inclinación a la banca minorista, está bien definido y le ha permitido registrar un ingreso operativo total creciente, promediando USD40 millones en los últimos

cuatro ejercicios fiscales, superando a su competidor más cercano por tamaño. También, se beneficia de su pertenencia a GFF, el cual lo considera una inversión de largo plazo.

Fitch opina que la estrategia del banco está bien definida y tiene objetivos alcanzables. La ejecución ha sido efectiva, particularmente en el último ejercicio fiscal, lo que refleja en mejoras en calidad de activos, un aumento de la rentabilidad operativa y fortalecimiento de la capitalización y capacidad de fondeo, aunque no está exenta de las presiones que el entorno pueda presentarle.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que el perfil de riesgo del banco evidencia su prospección de clientes favorable. Los controles de riesgo están en línea con lo requerido por su matriz al mismo tiempo que el crecimiento es prudente. De manera favorable, Ficohsa actualiza sus políticas periódicamente, adecuándolas al ambiente económico de Nicaragua e incluyendo requerimientos para el análisis crediticio particular de cada línea de negocio.

A marzo de 2022, el volumen de negocios del banco mostró un crecimiento mayor que el de sus pares y la industria en general de 1.72% después de haber crecido 5.5% en 2021, cercano al promedio. Al primer trimestre, la industria creció solamente 1.6% y creció 6.5% en 2021. Por su parte, el balance de Ficohsa creció 1.95% al mismo período, mientras que la industria completa, 2.25%. La agencia opina que su ritmo de crecimiento se mantendrá en el ejercicio en curso.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3 meses - 1er trimestre USD millones	31 mar 2022 3 meses - 1er trimestre 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	9	308,988.9	1,178,966.7	997,973.8	958,409.0
Comisiones y Honorarios Netos	0	5,338.3	13,829.8	7,083.1	1,064.9
Otros Ingresos Operativos	3	91,538.6	352,813.8	311,397.9	370,370.1
Ingreso Operativo Total	11	405,865.8	1,545,610.3	1,316,454.8	1,329,844.0
Gastos Operativos	6	223,322.1	864,620.5	749,728.9	728,658.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	5	182,543.7	680,989.8	566,725.9	601,185.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1	50,656.8	269,334.3	492,082.5	516,059.5
Utilidad Operativa	4	131,886.9	411,655.5	74,643.4	85,125.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	-7,627.2	-55,642.6	-33,337.4	-43,440.4
Impuestos	1	38,223.9	106,804.4	27,108.9	27,539.5
Utilidad Neta	2	86,035.8	249,208.5	14,197.1	14,145.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2	86,035.8	249,208.5	14,197.1	14,145.9
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	216	7,634,642.3	7,505,692.0	7,115,787.9	6,958,511.5
- De los Cuales Están Vencidos	3	121,410.0	161,794.8	331,215.4	260,310.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	8	274,172.6	296,854.6	371,310.1	388,172.4
Préstamos Netos	208	7,360,469.7	7,208,837.4	6,744,477.8	6,570,339.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	22	772,736.0	681,862.1	486,339.2	758,873.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	180	6,345,511.0	5,809,026.7	5,007,609.2	2,269,691.3
Total de Activos Productivos	410	14,478,716.7	13,699,726.2	12,238,426.2	9,598,904.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	110	3,871,163.0	4,236,058.9	3,452,517.5	3,107,709.3
Otros Activos	28	990,535.9	1,034,785.9	919,351.1	1,074,227.9
Total de Activos	547	19,340,415.6	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
Pasivos					
Depósitos de Clientes	350	12,382,831.4	11,724,959.9	10,228,335.8	6,962,914.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	66	2,321,829.4	2,463,125.5	2,076,572.1	1,868,915.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	49	1,725,314.0	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.
Total de Fondeo y Derivados	465	16,429,974.8	16,246,249.2	14,279,763.2	11,552,781.1
Otros Pasivos	16	561,748.6	559,259.3	430,302.3	357,411.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	66	2,348,692.2	2,165,062.5	1,900,229.3	1,870,648.5
Total de Pasivos y Patrimonio	547	19,340,415.6	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
Tipo de Cambio		USD1 = NIO35.3469	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381
n.a. - No aplica.					
Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 mar 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.1	4.1	0.8	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.9	8.9	8.9	9.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.0	55.9	57.0	54.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	15.5	12.0	0.8	0.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	2.2	4.7	3.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.7	5.5	2.3	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	225.8	183.5	112.1	149.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.7	3.6	7.1	7.0
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	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.
Indicador de Capital Base según Fitch	20.4	19.7	18.3	18.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.2	10.5	10.4	12.2
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(7.2)	-6.9	-2.4	-7.7
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	61.7	64.0	69.6	99.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75.4	72.2	71.6	60.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch prevé que las mejoras en calidad de cartera crediticia de BFN se mantendrán en el futuro previsible, dadas sus políticas y controles de riesgos moderados y la prospección de clientes favorable. A marzo de 2022, el indicador de mora mayor a 90 días fue de 1.59%, considerado adecuado, así como el índice de cobertura de dichos vencidos de 225%. También, los castigos netos son bajos. En contraste, las concentraciones por deudor se mantienen altas y con perspectivas de reducción en el mediano plazo. Los 20 mayores deudores representan 35% de la cartera bruta total o 1.25x el Capital Base según Fitch.

El banco tiene una proporción menor de préstamos reestructurados que el promedio del sistema. A marzo de 2022, estos representaban 9.5% de la cartera bruta frente a 10.1% del sistema. También, Fitch observa como estos han disminuido consistentemente en los últimos periodos (promedio 2019–2021: 11.6%).

El portafolio de inversiones del banco representa 33% del total de activos, con una concentración total en títulos con garantía soberana y con propósitos de liquidez y cumplimientos regulatorios. La proporción se mantiene en relación a los ejercicios fiscales 2020 y 2021 después de la estrategia deliberada de incrementar liquidez ante la pandemia.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia estima que la rentabilidad operativa alta de BFN se mantendrá en niveles similares en el futuro previsible. Esto por el adecuado rendimiento de su oferta de productos y servicios, control efectivo del gasto operativo y gastos por provisiones adecuados. La reducción de estos últimos en 2021 fue el impulsor principal de la rentabilidad. A marzo de 2022, el retorno operativo sobre APR fue de 5.1% (2021: 4.1%; promedio 2017–2020: 1.1%).

La agencia opina que la diversificación de ingresos del banco es moderada, cerca de 24%, y espera que esta aumente en la medida que mayor actividad económica permita mayor número de transacciones no financieras. En este sentido, el promedio de la industria es de 30%, explicado por la franquicia de otros bancos con mayor presencia de mercado y expansión geográfica.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que el indicador de Capital Base según Fitch se beneficia de la retención de utilidades fuerte, dado que no se pagan dividendos. A marzo de 2022, el indicador fue de 20.4%, reflejando la misma tendencia al alza de los últimos periodos, a raíz del no pago de dividendos. La agencia considera que la capitalización de Ficohsa Nicaragua es buena ante los riesgos asumidos por el banco y para soportar pérdidas potenciales y es favorable con sus pares locales, aunque el tamaño pequeño del capital de USD66.4 millones a marzo de 2022 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 su parte, el índice de adecuación de capital regulatorio de 15.4% a marzo de 2022 se considera adecuado. El mínimo según la regulación local es de 10%.

Fondeo y Liquidez

Fitch cree que el banco seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. Así, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 62% a marzo de 2022, similar al del cierre fiscal 2021 de 64% y mejor que el promedio 2017 a 2020 de 111.2%. Igualmente, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 57% y cubre 92% de los depósitos totales. El crecimiento de los depósitos se mantendría arriba de la media en 2022, aunque menor a su historia reciente dados sus niveles altos de liquidez.

La mezcla de depósitos muestra una inclinación por depósitos a la vista (53% del total) sobre depósitos a plazo (47%). Asimismo, la agencia prevé que las concentraciones de los mayores depositantes continuarán con su comportamiento positivo. Los 20 mayores depositantes constituyen un moderado 25.9% de los depósitos totales, la mayoría del cual proviene de instituciones gubernamentales (52%) y empresas (35%).

Fitch opina que el número de facilidades crediticias es razonable y con suficiente disponibilidad en caso de necesitarse. A marzo de 2022, los fondeadores (2021: 7,8) son en su totalidad instituciones multilaterales y de desarrollo internacionales. La entidad ha dado seguimiento permanente al cumplimiento de los términos y condiciones exigidos.

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ: 15/junio/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 010-2022

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

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

--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

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

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 su 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 USD 1,000 a USD 750,000 (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 USD 10,000 y USD 1,500,000 (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 © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.