

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocios Robusteciéndose: Las calificaciones de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) reflejan su desempeño intrínseco, el cual denota su perfil de negocios fortalecido recientemente por el crecimiento de sus operaciones bancarias, además de una diversificación mayor tras la adquisición de Seguros América, S.A. en 2023. A septiembre de 2024 (3T24), el ingreso operativo total sumó USD59.8 millones, con perspectivas de que siga creciendo y continúe moderado respecto a otros bancos del sector. Fitch Ratings espera que BFN mantenga una posición de mercado moderada y que la diversificación de sus actividades sostenga las mejoras recientes del desempeño financiero del banco.

Crecimiento Alto y Controles Buenos: El banco exhibe un crecimiento alto y superior al sector. Dicho crecimiento ha estado acompañado de controles y estándares de originación robustos que sostienen una calidad de activos buena y un perfil financiero con mejoras graduales, y se fortalecen de las mejores prácticas de Grupo Financiero Ficohsa, S.A. (GFF). Al 3T24, el crecimiento de la cartera bruta fue de 17% respecto a diciembre de 2023, mientras que el de los activos consolidados fue 3.6%.

Morosidad Estable: El índice de cartera vencida a más de 90 días sobre cartera bruta de 1.1% al 3T24 fue similar al cierre 2023 (0.9%) e inferior al promedio de 2020 a 2023 de 2.2%, reflejando estándares de originación apropiados al modelo de negocio. Las concentraciones en los 20 deudores principales son elevadas, representando 2.0x el capital base según Fitch al 3T24, mientras que los castigos son adecuados dado su enfoque alto a banca de personas. Fitch considera que el riesgo crediticio se mitiga razonablemente por la cobertura de reservas de 274% y espera que la calidad de activos permanezca en niveles similares, apoyada por los controles buenos.

Rentabilidad Buena: La rentabilidad de BFN sostiene la mejora desde su promedio histórico favorecida por el dinamismo de sus operaciones bancarias, la incorporación del negocio de seguros y un control en gastos operativos. Al 3T24, la utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 4.6% (2020 a 2023: 3.7%) compara bien respecto al sector (2020-2023: 3.1%). La agencia considera que el banco seguirá mejorando su desempeño de manera gradual, en la medida que refleje la diversificación de ingresos, genere eficiencias operativas mayores apoyadas por las sinergias surgidas con su subsidiaria de seguros y mantenga gastos por provisiones moderados.

Capitalización Razonable: La capitalización de BFN permanece adecuada y exhibe una tendencia de mejora gradual después de presionarse por el crecimiento acelerado en 2023. Al 3T24 el indicador de Capital Base según Fitch fue de 12.4%. Fitch considera que el capital de BFN seguirá fortaleciéndose por la generación interna de capital y la reinversión de las utilidades.

Fondeo y Liquidez Adecuados: La base de depósitos de BFN ha crecido continuamente en los últimos cuatro años soportada por sus estrategias de captación minorista. Al 3T24, el indicador de préstamos a depósitos de 79.7% fue superior al promedio de los últimos cuatro años (2020 a 2023: 67.1%), debido al ritmo de crecimiento mayor de la cartera, no obstante, la agencia considera que dicha métrica compara bien respecto a otros bancos y al sistema bancario. Las concentraciones por depositante permanecen altas, ya que los 20 depositantes mayores representaron 26% de la captación total al 3T24. El riesgo de concentración se mitiga razonablemente por los activos líquidos en balance que permanecieron altos al representar alrededor de 40% de los activos y 70% de los depósitos totales. Fitch estima que la liquidez del banco permanecerá razonable.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A+(nic)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(nic)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)

Publicaciones Relacionadas

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

[Latin American Banks Outlook 2025 \(Diciembre 2024\)](#)

Analistas

Adriana Martínez
+52 81 4161 7098
adriana.martinez@fitchratings.com

Adriana Beltrán
+52 81 4161 7051
adriana.beltran@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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 índice de Capital Base según Fitch sobre APR por debajo de 12% de manera sostenida.

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

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.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Bancos con Buen Desempeño, pero con Retos Todavía por Enfrentar

La calificación del entorno operativo (EO) de Nicaragua de 'b-' con tendencia estable denota las políticas prudentes de Nicaragua, las cuales han reforzado la postura fiscal del país y las reservas internacionales. Esto también coloca al soberano en una posición más fuerte para gestionar los desafíos derivados del contexto internacional y las consecuencias económicas adversas de las sanciones y tensiones políticas más amplias, aunque permanecen las implicaciones de opciones de endeudamiento externo cada vez más limitadas. La agencia considera que esto fomenta condiciones relativamente más propicias que podrían permitir al sistema bancario nicaragüense seguir con su buen desempeño financiero de manera consistente, lo cual le otorga margen para sortear los riesgos a la baja prevaletentes en el país.

Fitch considera que la banca seguirá beneficiándose del dinamismo de los diferentes sectores económicos y de las remesas, ya que es un estímulo para el consumo de los hogares. La agencia estima que el crecimiento de los préstamos se conservará en 2025, aunque a un ritmo más lento, alineado con la desaceleración esperada del PIB real a 3.4% desde 3.9% proyectado para 2024. A septiembre de 2024, el sistema bancario conservó un desempeño resiliente, con una calidad de préstamos apropiada, niveles de capital estables, rentabilidad con una tendencia de mejora observada en los últimos años y una liquidez adecuada.

No obstante, prevalecen retos en el entorno, como la ley de protección de los nicaragüenses ante sanciones y agresiones externas recientemente aprobada, aunque su riesgo podría aminorarse en cierta medida, ya que los bancos estarán obligados a cumplir con las regulaciones contra el lavado de activos y financiamiento al terrorismo, así como establecer medidas de debida diligencia intensificadas para clientes que estén en listas, y que los servicios financieros para estos cumplan con las regulaciones contractuales internacionales. Con respecto a la medida que establece que las operaciones con tarjeta se deberán de realizar en la moneda local (córdobas) a partir de 2025, Fitch monitoeará si tienen algún efecto en la expansión crediticia, principalmente en este segmento, dado el nivel alto de dolarización del balance de la banca de Nicaragua.

Perfil de Negocio

BFN es un banco comercial de tamaño moderado en Nicaragua con una trayectoria de operación amplia. Al 3T24, el banco representó alrededor de 7% de la cartera bruta del sector y de los depósitos de clientes. Fitch considera que la posición de mercado de BFN se ha visto impulsada por las estrategias de crecimiento orgánico e inorgánico, además que su franquicia se favorece de las sinergias administrativas y comerciales con su accionista GFF. Su presencia nacional se mantiene robusta y se beneficia de la alianza comercial para el uso de cajeros y sucursales con otros bancos locales mediante BancaRed.

Su modelo de negocio está enfocado en servicios de banca tradicional, con una diversificación de productos razonable. Si bien sus ingresos principales provienen de la banca minorista, la incursión en 2024 en negocios nuevos, junto con el de seguros, contribuyó al crecimiento de los ingresos totales del banco en el último año, y al 3T24 representó alrededor de 30% de los ingresos brutos. La aseguradora es líder en número de primas suscritas en el mercado y ocupa la tercera posición en términos de utilidades. Fitch opina que la diversificación en las líneas de negocio del banco, continuará apoyando en la mejora gradual del perfil financiero.

Fitch considera que el equipo directivo exhibe experiencia amplia en la industria y dentro de la institución, asimismo la ejecución de estrategias ha sido efectiva, reflejada en el buen desempeño del banco, tras la adquisición de su subsidiaria en 2023, y del cumplimiento de su presupuesto. El banco se mantendrá enfocado en el desarrollo de

productos para su mercado objetivo actual y en fortalecer las sinergias con la aseguradora para incentivar las ventas cruzadas y generar eficiencias operativas.

Perfil de Riesgo

La agencia opina que los controles y herramientas para la gestión de riesgos son buenos y alineados a su enfoque de créditos al consumo. La calidad de cartera buena y la aplicación de castigos razonable para su modelo de negocios con orientación fuerte en banca de personas, exhiben los estándares de originación sólidos de la compañía y su conocimiento amplio del mercado. El proceso de cobranza ha resultado efectivo en controlar los niveles de morosidad y el riesgo crediticio está mitigado adecuadamente por una cobertura de reservas amplia. La estrategia de captación del banco ha resultado en una estabilidad en los depósitos que mitiga las concentraciones por depositante que permanecen elevadas.

La política de inversión permanece conservadora, ya que al 3T24 el portafolio de inversiones estaba colocado en instrumentos del gobierno. Además, el riesgo operacional está controlado y el banco no ha presentado eventos que le generen pérdidas relevantes en los últimos 12 meses. La agencia considera que BFN tiene un monitoreo y mitigación adecuados de los riesgos de mercado, resultando en exposiciones de bajas a moderadas.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

La estabilidad de la métrica de cartera vencida está apoyada por la consistencia en sus estándares de suscripción, controles y cobranza apropiada, Esto se combina con la aplicación de castigos acorde a su modelo de negocio orientado al consumo, los cuales han disminuido, y al 3T24 representaron 5% de la cartera promedio (2020 a 2023: 6.6%). Las reestructuras permanecen bajas y su saldo al 3T24 fue de 1.4% del portafolio. Las concentraciones de la cartera son altas por sector y acreditado, los 20 clientes mayores representaron 34% de la cartera bruta. Al 3T24, la banca minorista constituyó 81% del portafolio, mientras que la empresarial 19%. Sus deudores más grandes son clientes corporativos con historial crediticio bueno, sin reestructuras o refinanciamientos, enfocados en el sector comercial y con comportamiento de pago, en su mayoría, normal, lo cual podría aminorar, en cierta medida, el riesgo de concentración.

Ganancia y Rentabilidad

El perfil de ganancias y utilidades de BFN se ha fortalecido en los últimos años debido a un margen de interés bueno, derivado de un rendimiento adecuado y un costo de fondeo controlado. Además, la mejora en el desempeño se ha beneficiado tras la incorporación de su negocio de seguros y otras iniciativas implementadas, que favorecieron la diversificación de ingresos. El banco sostiene gastos operativos de alrededor de 56% de sus ingresos brutos y el desempeño no se vio impactado por el aumento moderado en las provisiones crediticias al 3T24 que consumieron 31% de la utilidad antes de provisiones (2023: 24%).

Capital y Apalancamiento

Fitch opina que la base de capital de BFN, aunque exhibe una tendencia creciente, es pequeña y podría limitar su capacidad de absorción de riesgos adicionales en condiciones adversas, dadas las concentraciones altas de su modelo de negocio, aunque la agencia ha observado una gestión razonable de estas. Al 3T24, el capital contable fue de USD108.9 millones. La agencia espera que la entidad permanezca estable y mantenga niveles de capitalización superiores al mínimo regulatorio de 10%, que le brinden una capacidad suficiente de absorción de pérdidas. Esto combinado con reservas para deterioro del crédito similares a las observadas recientemente, que se consideran apropiadas. El índice de adecuación de capital regulatorio del banco fue de 13% al 3T24 (2023: 13%).

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo del banco es razonable, compuesta mayormente por captación de depósitos (3T24: 74%), y complementada por financiamiento con instituciones financieras. La mezcla de depósitos permanece con una inclinación mayor hacia captación a la vista (59% del total) respecto a la captación a plazo (41%) y la agencia espera que esta estructura se sostenga en el corto plazo. La permanencia de depósitos es buena y el índice de renovación de los instrumentos a plazo fue de 86%. Asimismo, la agencia considera que la pertenencia a GFF le brinda beneficios y sinergias en su fondeo.

Fitch opina que la posición de liquidez de BFN es buena, aunque no descarta movimientos hacia la baja dado el crecimiento alto que caracteriza a la entidad. No obstante, la agencia estima que las métricas de liquidez permanecerán mayores al promedio de la industria y superiores al nivel regulatorio. La razón de cobertura de liquidez fue de 110.5% al 3T24.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses - 3er trimestre (USD millones)	9 meses - 3er trimestre (NIO millones)	Cierre de año (NIO millones)			
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	37	1,372.6	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	22	816.4	95.2	164.0	352.8	311.4
Ingreso Operativo Total	60	2,189.0	2,640.7	1,727.4	1,545.6	1,316.5
Gastos Operativos	34	1,237.0	1,472.0	957.5	864.6	749.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	26	952.0	1,168.7	769.8	681.0	566.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	8	295.6	277.3	192.3	269.3	492.1
Utilidad Operativa	18	656.5	891.4	577.6	411.7	74.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-1	-53.8	-20.1	-65.3	-55.6	-33.3
Impuestos	5	183.2	329.4	204.1	106.8	27.1
Utilidad Neta	11	419.5	541.8	308.2	249.2	14.2
Otro Ingreso Integral	1	28.4	-113.2	31.5	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	12	447.9	428.6	339.7	249.2	14.2
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	373	13,663.1	11,655.2	8,935.3	7,505.7	7,115.8
- De los Cuales Están Vencidos	4	148.8	103.4	91.4	161.8	331.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	407.7	297.0	247.0	296.9	371.3
Préstamos Netos	362	13,255.4	11,358.3	8,688.3	7,208.8	6,744.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	26	967.3	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	264	9,660.4	10,093.5	5,963.7	5,809.0	5,007.6
Total de Activos Productivos	651	23,840.3	22,119.6	16,086.8	13,699.7	12,238.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	109	3,984.5	4,583.9	4,511.6	4,236.1	3,452.5
Otros Activos	38	1,374.7	1,537.6	924.7	1,034.8	919.4
Total de Activos	798	29,242.3	28,241.1	21,523.1	18,970.6	16,610.3
Pasivos						
Depósitos de Clientes	466	17,076.2	16,222.1	14,219.3	11,725.0	10,228.3
Fondeo Interbancario y otro de Corto Plazo	106	3,886.0	5,731.0	3,852.4	2,463.1	2,076.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	57	2,097.8	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	630	23,060.0	22,402.0	18,492.8	16,246.2	14,279.8
Otros Pasivos	60	2,192.7	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	109	3,989.5	3,634.4	2,504.8	2,165.1	1,900.2
Total de Pasivos y Patrimonio	798	29,242.3	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.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (Aualizados Según sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.6	5.1	4.7	4.1	0.8
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	7.9	13.4	9.1	9.1	8.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.5	55.7	55.4	55.9	57.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	14.6	17.7	13.2	12.3	0.8
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	1.1	0.9	1.0	2.2	4.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	16.9	30.4	19.0	5.5	2.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	274.0	287.1	270.3	183.5	112.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	3.1	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	12.4	12.3	19.0	19.7	18.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.6	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	-11.0	-9.0	-6.7	-6.9	-2.4
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	79.8	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	74.1	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.					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN					

Información Regulatoria

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

FECHA DEL COMITÉ: 5/diciembre/2024

NÚMERO DE SESIÓN: NIC_2024_16

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 reporte, 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 reporte, 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 en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. 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 afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

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

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

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

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.