

Banco de Finanzas, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones por Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco de Finanzas, S.A. (BDF) y las de sus emisiones se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch Ratings, le brindaría su accionista en última instancia Grupo ASSA S.A. (Grupo ASSA) [BBB-, Perspectiva Negativa] en caso de ser necesario. La calificación de la matriz (que da lugar al soporte de BDF) es muy superior a la del entorno operativo de Nicaragua, lo que permite mantener las calificaciones actuales, con Perspectiva Estable, a pesar del entorno operativo desafiante que Fitch continúa evaluando con tendencia negativa y de la Perspectiva Negativa en la calificación de Grupo ASSA.

Riesgo Alto de Transferencia y Convertibilidad: Fitch también considera el riesgo país asociado a los riesgos de transferencia y convertibilidad con influencia alta. Esto se debe a que lo anterior podría limitar la capacidad de la subsidiaria para utilizar el soporte de su matriz.

Perspectiva de Desempeño Limitada: Para Fitch, con respecto a la propensión de soporte, tienen importancia alta las perspectivas de desempeño del banco en un entorno operativo retador por factores estructurales y coyunturales del país. Fitch opina que las oportunidades de negocio de BDF seguirán limitadas. Sin embargo, estas permitirán mantener la calidad de activos crediticios mostradas a septiembre de 2021 y en rentabilidad operativa favorecida principalmente por provisiones menores. La capitalización de BDF es suficiente ante los riesgos asumidos y la estructura razonable de fondeo y liquidez.

Perfil Financiero Mejorado: El indicador de cartera vencida fue manejable (3.7%), pero con una proporción de créditos reestructurados alta de 10%, levemente mejor que la industria bancaria. Fitch estima que la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 2.3% seguiría en niveles similares. Los perfiles de fondeo y liquidez presentan estabilidad y consideran el aumento de la liquidez; el indicador base de préstamos a depósitos fue de 99%. La capacidad de absorción de pérdidas es razonable; tiene un Capital Base según Fitch de 16.3% a la misma fecha.

Calificaciones de Deuda: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de los títulos estandarizados de renta fija están alineadas con riesgo emisor de BDF. La probabilidad de incumplimiento es la misma para las emisiones y la entidad.

Sensibilidades de Calificación

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

- las calificaciones de BDF y sus emisiones bajarían ante una evaluación menor de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de soporte de Grupo ASSA;
- una baja en el techo país que indique un incremento en los riesgos de transferencia y convertibilidad, y limite la capacidad de BDF para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

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

- las calificaciones de BDF y sus emisiones son contingentes a un cambio positivo en la evaluación de Fitch del riesgo país de Nicaragua, y de la capacidad y propensión de Grupo ASSA de dar soporte.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA+(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1+(nic)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Grupo ASSA, S.A. \(Marzo de 2021\)](#)

Analistas

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

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

Calificación de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional de Largo Plazo	AA+(nic)
Nacional de Corto Plazo	F1+(nic)

Fuente: Fitch Ratings

Soporte Institucional

La opinión de soporte de Fitch considera con importancia alta la fortaleza relativa de soporte de la matriz al banco, muy superior en comparación con el entorno operativo de Nicaragua. Lo anterior le permite mantener las calificaciones en escala nacional en los niveles actuales y con Perspectiva Estable, a pesar del entorno financiero desafiante y la Perspectiva Negativa del proveedor de soporte.

Cambios Relevantes

La evaluación de Fitch del entorno operativo bancario nicaragüense (EO) mantiene una tendencia negativa, influenciada por la pequeña economía del país, su diversificación relativamente limitada y su débil gobernabilidad. Pero, la agencia cree que la actividad económica seguirá siendo levemente positiva.

Se espera que el PIB real de Nicaragua crezca 5.2% en 2021, luego de tres años de contracción económica, mostrando un rápido repunte de lo peor de la pandemia por coronavirus en el 2T20. Fitch espera que los indicadores macroeconómicos sigan señalando el repunte económico y la subsecuente tasa de crecimiento del PIB real que, aunque baja, seguirá siendo positiva durante 2023 y 2024 (2.45% en promedio).

A octubre de 2021, el sistema bancario mantiene ratios de liquidez y capitalización adecuados, mientras que el volumen de negocio general y la rentabilidad siguen siendo bajos, aunque con mejores perspectivas de crecimiento que en 2020, lo que arrojó una contracción bruta de la cartera crediticia de 3%. A octubre de 2021, los bancos calificados han mostrado un crecimiento o decrecimiento crediticio en el rango de entre -2% y 4.3% hasta dicha fecha, lo que refleja las perspectivas económicas y los perfiles de riesgo, que siguen siendo prudentes. Fitch espera cifras de crecimiento positivas para todos en 2022.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocios

Fitch opina que el perfil de negocios de BDF se mantiene adecuado ante las presiones del ambiente operativo y con una capacidad suficiente de mantener su posición competitiva en el mercado financiero nicaragüense con la base de clientes existente.

El banco, con un modelo de banca universal enfocado en carteras comercial y minorista, destaca por su poder de mercado en el segmento hipotecario residencial donde es el líder. La entidad es parte del Grupo ASSA en cerca de 80%, mientras que el resto es de cuatro inversionistas más, todos con participaciones individuales menores de 11%.

También, la agencia opina que el cuerpo gerencial y gobierno corporativo de BDF se mantendrá adecuado a su tamaño y complejidad de operaciones. La gerencia tiene un nivel de credibilidad bueno y con estabilidad larga dentro de la compañía, mientras que el gobierno corporativo se considera bueno en términos de protección de los intereses de los acreedores. La estrategia del banco se considera bien delimitada, con objetivos cuantitativos y cualitativos claros, aunque la ejecución podría afectarse ante eventos políticos y sociales que incidan en la actividad económica.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que el perfil de riesgo del banco se mantiene moderado. Las políticas de suscripción de créditos y colocación de inversiones se enfocan en exposiciones de riesgo bajo, mientras que los controles de riesgo se consideran adecuados, manteniendo su estructura de cobro fuerte y una infraestructura tecnológica y operativa que permite la continuidad del negocio ante el ambiente operativo actual. Favorablemente, el banco mantiene procedimientos y procesos de riesgo operativo en revisión y aplicación constante que permean la organización.

Al 3T21, la cartera bruta de BDF se redujo 3.4% con respecto al cierre de 2020, que a su vez se redujo 13.7% en relación con 2019 y alineado con los objetivos del banco. Paralelamente, el crecimiento total del balance fue un leve 3.2%, dicho crecimiento explicado por activos líquidos, colocados en disponibilidades y el portafolio de inversiones disponible para la venta. Esto contrasta con el crecimiento del sistema a la misma fecha: Los créditos brutos del sistema crecieron un leve 2.1%, mientras que el balance promedio total de la industria 5.7%.

Fitch estima que BDF crecerá en colocaciones nuevas de manera modesta al cierre del año. A octubre de 2021, la cartera bruta indicaba un decrecimiento de 2% con respecto a 2020, beneficiándose de una aceleración de las colocaciones atribuidas a la estacionalidad del último trimestre del año.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3T21	3T21	2020	2019	2018	2017
	USD millones	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles	NIO miles
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	19.6	694,313.5	999,777.0	1,181,603.9	1,405,659.0	1,438,088.0
Comisiones y Honorarios Netos	0.0	1,615.9	(2,710.0)	(6,923.0)	148,320.0	326,505.0
Otros Ingresos Operativos	2.5	86,606.6	221,717.7	321,296.3	204,690.0	56,238.0
Ingreso Operativo Total	22.1	782,536.0	1,218,784.7	1,495,977.2	1,758,669.0	1,820,831.0
Gastos Operativos	15.0	528,621.7	723,823.4	854,601.0	976,729.0	938,037.0
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	5,742.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	7.2	253,914.3	494,961.3	641,376.2	781,940.0	888,536.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	1.3	46,941.3	346,479.7	465,089.8	561,198.0	335,202.0
Utilidad Operativa	5.9	206,973.0	148,481.6	176,286.4	220,742.0	553,334.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(1.1)	(37,730.7)	(57,293.4)	(71,666.4)	(55,987.0)	(51,783.0)
Impuestos	1.4	50,039.2	32,723.3	36,781.2	55,298.0	151,649.0
Utilidad Neta	3.4	119,203.1	58,464.9	67,838.8	109,457.0	349,902.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	3.4	119,203.1	58,464.9	67,838.8	109,457.0	349,902.0
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	334.8	11,832,693.0	12,249,241.0	14,200,334.2	17,411,937.0	19,370,603.0
- De los Cuales Están Vencidos	12.5	440,106.0	493,082.7	460,998.2	483,773.0	237,159.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	15.2	535,847.1	594,907.6	592,703.5	691,574.0	421,614.0
Préstamos Netos	319.6	11,296,845.9	11,654,333.4	13,607,630.7	16,720,363.0	18,948,989.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	18.8	662,714.0	504,658.1	1,940,879.7	764,480.0	839,826.0
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	47.7	1,687,161.1	795,647.0	818,789.0	1,014,058.0	1,250,716.0
Total de Activos Productivos	386.1	13,646,721.0	12,954,638.5	16,367,299.4	18,498,901.0	21,039,531.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	117.4	4,148,236.1	4,282,656.6	3,549,863.3	2,910,368.0	2,994,557.0
Otros Activos	24.8	876,069.7	862,775.3	895,898.2	637,930.0	621,508.0
Total de Activos	528.3	18,671,026.8	18,100,070.4	20,813,060.9	22,047,199.0	24,655,596.0
Pasivos						
Depósitos de Clientes	338.1	11,948,595.7	11,123,008.0	9,998,979.0	11,452,306.0	15,052,593.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	35.2	1,245,284.8	1,139,731.0	1,666,718.4	7,573,823.0	2,065,994.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	87.6	3,094,612.4	3,650,477.1	6,391,284.4	494,693.0	4,538,381.0
Obligaciones Negociables y Derivados	0.4	12,467.7	11,308.6	14,576.0	0.0	489,053.0
Total de Fondeo	461.2	16,300,960.6	15,924,524.7	18,071,557.8	19,520,822.0	22,146,021.0
Otros Pasivos	9.4	333,558.5	262,248.6	242,129.8	170,151.0	234,177.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	57.6	2,036,507.7	1,913,297.1	2,499,373.3	2,356,226.0	2,275,398.0
Total de Pasivos y Patrimonio	528.3	18,671,026.8	18,100,070.4	20,813,060.9	22,047,199.0	24,655,596.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO34.9949	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381	USD1 = NIO32.5	USD1 = NIO30.78

n.a. -No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3T21	3T21	2020	2019	2018
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	1.2	1.2	1.2	2.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.9	6.9	6.9	6.9	7.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	67.6	59.4	57.1	55.5	51.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.1	2.6	2.8	4.6	16.2
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	3.7	4.0	3.3	2.8	1.2
Crecimiento de Préstamos Brutos	(3.4)	(13.7)	(18.4)	(10.1)	12.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	121.8	120.7	128.6	143.0	177.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	2.6	3.1	3.0	1.8
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	16.3	14.9	15.9	12.0	10.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.6	10.3	11.8	9.9	8.8
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	(4.9)	(5.5)	(5.5)	(9.6)	(8.6)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	99.0	110.1	142.0	152.0	128.7
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	73.3	69.9	55.3	58.7	68.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BDF.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de BDF se mantendrá en los niveles actuales en el futuro previsible con una tendencia estable. A septiembre de 2021, el indicador de mora mayor de 90 días fue de 3.7%, mejor al cierre fiscal previo de 4% y al promedio de la plaza a septiembre de 2021 de 3.8%. Paralelamente, las coberturas de vencidos se mantienen un prudente 122%, aunque menor que el promedio de la industria de 200%. La agencia opina que la baja de vencidos evidencia el manejo prudente de la colocación y controles de cobro. También destaca la reducción de activos adjudicados y reducción de castigos netos en relación con su historia reciente.

A septiembre de 2021, la agencia observa que un nivel menor de castigos a períodos previos (1.4% con respecto a la cartera bruta promedio frente promedio de 2017 a 2020 de 1.9%) y una reducción en términos absolutos de activos adjudicados, probando la efectividad del banco bajo un entorno presionado. Por su parte, el porcentaje de créditos prorrogados y reestructurados de 10% es consistente en el tiempo, razonable para un entorno económico sujeto a cambios políticos y sociales bruscos y ligeramente inferior al sistema bancario de 12%, aunque pudiesen representar un diferimiento de pérdidas por deterioro crediticio en el mediano plano.

Por otro lado, la cartera presenta garantías reales amplias, de cerca de 87% de la cartera total, distribuidas en garantías hipotecaria (82%), prendarias (13%) y líquidas (3%). La agencia lo considera favorable.

Fitch considera que el banco tiene una diversificación buena por sector económico aparte de la clara inclinación hacia las hipotecas residenciales. Por su parte, los 20 mayores deudores representan 17.2% del total de préstamos brutos o 1.6x el Capital Base según Fitch (16.6% y 1.04x a marzo de 2021, respectivamente). La mayoría de estos deudores registra calificaciones de riesgo relativo 'A' o 'B'. Fitch destaca que las garantías en todos los mayores deudores son amplias y, por otro lado, espera que las concentraciones se reduzcan paulatinamente una vez el ritmo de colocaciones aumente.

El portafolio de inversiones representa cerca de 9% del total de activos y en línea con la plaza, tienen una concentración en papeles con garantía estatal y con propósito regulatorio y de liquidez. Fitch espera que se reduzca en la medida que las colocaciones crediticias esperadas para el final del año se realicen.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch opina que BDF mantendrá los niveles de rentabilidad operativa registrados a septiembre de 2021. A septiembre de 2021, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo fue de 2.3%, superior al promedio de 1.2% registrado desde la crisis social de 2018. La rentabilidad se basa en un margen de interés neto (MIN) de 6.9%, superior al promedio de la plaza y se sostiene a pesar de la contracción del volumen de negocios por una baja en el costo financiero. Por otro lado, el mayor beneficio a los indicadores de rentabilidad es la reducción en el gasto por provisiones, cercano a 19% del ingreso previo a dicho gasto, esto después de un período largo de constitución de provisiones altas. Además, el control de gastos operativos se mantiene.

En contraste, la diversificación de ingresos mantiene una brecha con el promedio del mercado que mejoraría en la medida se recupere el dinamismo económico. A septiembre de 2021, el retorno neto sobre patrimonio promedio fue de 8.1%, muy superior al promedio histórico 2018-2020 de 3.3%, aunque por debajo de la media de la banca de 9.4%.

La agencia cree que el enfoque de negocios de BDF le redituará niveles de rentabilidad similares a los sostenidos durante el presente ejercicio. Esto es por sus planes de crecimiento en sus clientes con perfiles de riesgo relativamente bajo y medio. Fitch observa que la proporción de gastos operativos a activos totales promedio se mantiene en 3.8%, favorablemente inferior al promedio histórico 2018-2020 de 4%. De manera positiva, el gasto operativo ha decrecido interanualmente cerca de 4%, superando su meta de reducirse en 3%.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia prevé que el indicador de Capital Base según Fitch se mantenga en niveles adecuados para absorber potenciales pérdidas. A septiembre de 2021, dicho indicador fue de 16.3%, superior al cierre fiscal previo de 14.9%. También, favorablemente, el indicador de capital regulatorio es también un bueno 14.1%. Por otro lado, de acuerdo a la administración, no hay planes de pago de dividendos en el corto plazo. La entidad no declara y paga dividendos desde 2018.

El aumento del indicador de Capital Base según Fitch se favorece a la contracción de cartera crediticia y la abstención de pagar dividendos a su matriz. La agencia considera que, en un escenario de estrés, BDF podría sostener una capacidad conveniente de absorción de pérdidas, considerando que sus metas del siguiente ejercicio fiscal y el crecimiento moderado proyectado de cartera.

Fondeo y Liquidez

Fitch prevé que la estructura de fondeo y liquidez de BDF se mantenga adecuada a su perfil de riesgo, con niveles de liquidez buenos. A septiembre de 2021, el indicador de préstamos a depósitos fue de 99%, mejor al 110% de 2020 y 142% de 2019. Esto es principalmente por el crecimiento incrementado de los depósitos de 7.4%. y por la reducción deliberada de las exposiciones crediticias. Por su parte, el banco cuenta con acceso contingente a liquidez adecuado y ha seguido expandiéndolo. Acorde con la industria local, la captación de depósitos favorece los depósitos a la vista sobre los depósitos a plazo, reduciendo el costo financiero.

Por su parte, Fitch opina que los riesgos por concentración de depositantes siguen al alza, natural dada la contracción del mercado y un reto para las instituciones en general: Los 20 mayores depositantes representan un alto 42% (1T21: 38%), divididos consistentemente en 51% en depósitos a plazo y 49% en depósitos a la vista.

El fondeo se complementa con líneas de crédito, emisiones de bonos en el mercado local, deuda subordinada y préstamos con instituciones financieras internacionales, que en conjunto constituyen 26.7% del total de fondeo.

Para 2022, Fitch prevé que la liquidez del banco se mantenga cercana a los niveles alcanzados: A septiembre de 2021, la proporción de activos líquidos (caja y bancos y títulos valores disponibles para la venta) a activos totales es de 27% o 42.2% de los depósitos totales. Asimismo, el indicador de cobertura de liquidez es de 156%, considerado sano. Por otra parte, según la administración, a diciembre de 2021, las relaciones con la banca corresponsal se mantenían intactas.

Calificación de Deuda

Las emisiones de largo y corto plazo de BDF reflejan las mismas calificaciones del emisor debido a que no cuentan con garantías especiales ni posee ningún tipo de subordinación. Por lo tanto, en opinión de Fitch, la capacidad de recuperación de esta emisión es similar a la de cualquier deuda no garantizada del emisor ante un escenario de liquidación de la entidad. Esta emisión favorece el calce de plazos del banco y le permite diversificar sus fuentes de fondeo.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series Vigentes
Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija	Papel Comercial y Bonos o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor	Dólares estadounidenses	50.0	Definida según serie	Sin garantía específica	12-2021-1 12-2021-2 18-2020-1 24-2019-1 36-2018-1 48-2018-1

Fuente: BDF.

Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco de Finanzas, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 15/diciembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 020-2021

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

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

--Calificación nacional de corto plazo 'F1+(nic)';

--Calificación nacional de largo plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'AA+(nic)';

--Calificación nacional de corto plazo del Programa de Emisiones Estandarizadas de Renta Fija 'F1+(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES:

--Denominación: Programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta Fija.

--Tipo: Papel comercial y bonos.

--Moneda: Dólares estadounidenses o su equivalente en moneda nacional con mantenimiento de valor.

--Plazo: Definido según serie.

--Monto: USD50 millones.

--Inscrito bajo el número: 0401 y resolución: 0413 del 12 de septiembre de 2016.

--Series vigentes: 12-2021-1, 12-2021-2, 18-2020-1, 24-2019-1, 36-2018-1 y 48-2018-1.

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 afirmo 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 © 2021 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.