

Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones por Soporte: Las calificaciones nacionales de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch, le brindaría su accionista en última instancia, Grupo Financiero Ficohsa (GFF). Para Fitch, la capacidad de GFF de brindar soporte a su subsidiaria en Nicaragua es fuertemente influenciada por el tamaño de esta con respecto al grupo al que pertenece.

Tamaño Relativo al de su Matriz: De acuerdo con cifras a septiembre de 2021, los activos de BFN representaron cerca de 8% de los activos totales del grupo. Fitch estima que, dado el tamaño pequeño de la operación del grupo en Nicaragua, cualquier soporte requerido sería manejable para la matriz.

Riesgo Reputacional Alto: La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de GFF hacia el banco refleja el riesgo de reputación, factor que también tiene una alta influencia en la evaluación de soporte, al que el grupo se expondría en caso de incumplimiento por parte de BFN (no esperado). Asimismo, el banco es parte de la estrategia de diversificación geográfica de su propietario.

Calidad de Cartera y Rentabilidad Mejoradas: La agencia prevé que los indicadores de calidad de activos y rentabilidad operativa se mantendrán en niveles similares en el próximo ejercicio fiscal, donde el entorno operativo (EO), aunque en recuperación, se mantiene como un factor de influencia en la generación de negocios del banco. A septiembre de 2021, el indicador de mora mayor a 90 días es un bajo 2.2%, mejor que el promedio de la industria de 2.8% y con coberturas de préstamos vencidos adecuadas de 193%. Asimismo, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgos (APR) fue de 3.5%, mejor al promedio de 2017–2020 de 1.1%.

Fondeo y Liquidez Buenos y Capitalización Alta: Fitch cree que el banco seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. En este sentido, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales sigue una evolución positiva; a septiembre de 2021, fue de 66%, mejor que el promedio 2017 a 2020 de 111.2%. Por su parte, a la misma fecha, el indicador de Capital Base según Fitch se ubicó en 20.8%, lo cual provee al banco la capacidad para soportar las presiones que ejerce el EO, evaluado con tendencia negativa.

Sensibilidades de Calificación

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

- bajas en las calificaciones de BFN son contingentes a un cambio negativo en la evaluación de Fitch sobre la propensión o capacidad de apoyo institucional de GFF;
- un deterioro en el EO que modifique la opinión de Fitch sobre los riesgos de transferencia y convertibilidad, que limite la capacidad de BFN para recibir el soporte de su accionista en última instancia.

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

- el potencial actual de acciones de calificación positivas es limitado, dada la Perspectiva Negativa de la calificación nacional de largo plazo. Estos serían contingentes a un cambio positivo en la evaluación de Fitch sobre la propensión y capacidad de soporte de su accionista mayoritario, GFF.

Calificaciones

Escala Nacional	
Emisor, Largo Plazo	A(nic)
Emisor, Corto Plazo	F1(nic)

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo	Negativa
---------------------	----------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Agosto 2021)

Banco Ficohsa Guatemala S.A. (Mayo 2021)

Analistas

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

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

Calificaciones de Emisor

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

Fuente: Fitch Ratings

La Perspectiva Negativa de las calificaciones refleja la opinión de Fitch sobre el potencial de reducción en la capacidad del soporte por parte de su propietario, GFF, debido al deterioro potencial de su principal subsidiaria, Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A., basada en Honduras y cuya calificación tiene Perspectiva Negativa.

Soporte Institucional

Las calificaciones nacionales de BFN se fundamentan en el soporte que, en opinión de Fitch, le brindaría su accionista en última instancia, GFF. Para Fitch, la capacidad de GFF para brindar soporte a su subsidiaria en Nicaragua es fuertemente influenciada por el tamaño de esta con respecto al grupo al que pertenece.

El desempeño intrínseco, si bien no tiene incidencia directa en las calificaciones, influye moderadamente en la opinión de Fitch sobre la propensión de soporte que GFF pueda tener hacia BFN.

Cambios Relevantes

La evaluación de Fitch del EO bancario nicaragüense 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.

Fitch 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 de 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 índices 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 del -3%. A octubre de 2021, los bancos calificados han mostrado un crecimiento crediticio en el rango del -2% a 4.3% hasta la 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 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. También, se beneficia de su pertenencia a un grupo financiero regional en expansión, donde se considera una inversión de largo plazo.

Fitch opina que la estructura administrativa y de gobernanza del banco son aptas para manejar el desarrollo de la operación y prevé estabilidad en esta en el mediano plazo. Favorablemente, el gobierno corporativo incorpora ejecutivos y lineamientos de su matriz y una proporción alta de directores independientes. Por su parte, la estrategia tiene es bien definida y con objetivos alcanzables. La ejecución de esta ha mostrado efectividad, aunque no está exenta de las presiones que el entorno pueda presentarle.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que el perfil de riesgo del banco es conservador, evidenciado en su prospección de clientes de mejor perfil. Los controles de riesgo se mantienen en línea con lo requerido por su matriz al mismo tiempo que el crecimiento es prudente. Favorablemente, Ficohsa actualiza sus políticas periódicamente. Durante el último semestre, ha actualizado sus políticas, adecuándolas al ambiente económico de Nicaragua, procurando mantener su volumen de negocios en los segmentos objetivos.

A septiembre de 2021, el volumen de negocios del banco mostró un crecimiento por encima de sus pares y la industria en general de 2.5% después de haber crecido 2.3% en 2020, siempre arriba del promedio. Al tercer trimestre, la industria creció solamente 2.1% y decreció -3% en 2020. Por su parte, el balance de Ficohsa creció 9.7% al mismo período, mientras que la industria completa 5.7%. La agencia opina que este crecimiento arriba de la media, característico del banco, se mantendrá en el futuro previsible.

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	25.0	882,991.0	997,973.8	958,409.0	1,302,855.9	1,328,963.5
Comisiones y Honorarios Netos	0.3	9,607.9	7,083.1	1,064.9	407,950.5	329,606.9
Otros Ingresos Operativos	6.7	235,773.5	311,397.9	370,370.1	77,274.2	76,051.8
Ingreso Operativo Total	31.9	1,128,372.4	1,316,454.8	1,329,844.0	1,788,080.6	1,734,622.2
Gastos Operativos	18.4	651,182.2	749,728.9	728,658.7	994,750.8	1,139,098.1
Utilidad Operativa antes de Provisiones	13.5	477,190.2	566,725.9	601,185.3	793,329.8	595,524.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6.3	222,301.1	492,082.5	516,059.5	690,854.2	359,678.1
Utilidad Operativa	7.2	254,889.1	74,643.4	85,125.8	102,475.6	235,846.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(1.1)	(37,870.3)	(33,337.4)	(43,440.4)	(32,862.8)	(27,335.0)
Impuestos	1.0	34,406.0	27,108.9	27,539.5	26,981.2	66,183.1
Utilidad Neta	5.2	182,612.8	14,197.1	14,145.9	42,631.6	142,327.9
Otro Ingreso Integral	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Ingreso Integral según Fitch	5.2	182,612.8	14,197.1	14,145.9	42,631.6	142,327.9
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	206.4	7,294,206.7	7,115,787.9	6,958,511.5	8,669,241.5	9,630,408.1
- De los Cuales Están Vencidos	4.6	161,388.3	331,215.4	260,310.4	198,461.3	157,514.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	8.8	311,283.5	371,310.1	388,172.4	435,183.9	318,714.0
Préstamos Netos	197.6	6,982,923.2	6,744,477.8	6,570,339.1	8,234,057.6	9,311,694.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	14.0	493,630.8	486,339.2	758,873.9	1,059,592.0	295,113.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	163.6	5,781,885.0	5,007,609.2	2,269,691.3	992,675.1	1,380,218.4
Total de Activos Productivos	375.1	13,258,439.0	12,238,426.2	9,598,904.3	11,233,173.1	12,044,134.4
Efectivo y Depósitos en Bancos	111.0	3,922,539.8	3,452,517.5	3,107,709.3	1,355,046.3	1,805,290.2
Otros Activos	29.3	1,036,871.4	919,351.1	1,074,227.9	818,485.4	585,288.4
Total de Activos	515.4	18,217,850.2	16,610,294.8	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0
Pasivos						
Depósitos de Clientes	312.1	11,031,648.0	10,228,335.8	6,962,914.9	5,706,325.5	7,813,767.7
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	63.4	2,240,625.9	2,076,572.1	1,868,915.3	5,263,161.0	4,268,268.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	54.2	1,917,240.3	1,974,855.3	2,720,950.9	337,616.4	334,915.0
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	436.6	15,431,527.3	14,279,763.2	11,552,781.1	11,307,102.9	12,416,950.7
Otros Pasivos	15.7	554,909.4	430,302.3	357,411.9	475,350.1	436,142.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	63.1	2,231,413.5	1,900,229.3	1,870,648.5	1,624,251.8	1,581,620.3
Total de Pasivos y Patrimonio	515.4	18,217,850.2	16,610,294.8	13,780,841.5	13,406,704.8	14,434,713.0
Tipo de Cambio		USD1 = NIO34.9949	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381	USD1 = NIO32.5	USD1 = NIO30.78

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	3T 2021	2020	2019	2018	2017
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.5	0.8	0.9	0.9	1.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	9.0	8.9	9.7	10.9	12.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	57.7	57.0	54.8	55.6	65.7
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.9	0.8	0.8	2.7	9.5
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	4.7	3.7	2.3	1.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	2.5	2.3	(19.7)	(10.0)	24.4
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	192.9	112.1	149.1	219.3	202.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.0	7.1	7.0	7.3	4.2
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	20.8	18.3	18.1	10.6	11.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.2	10.4	12.2	9.4	9.9
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	(7.4)	(2.4)	(7.7)	(19.3)	(11.5)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos/Depósitos de Clientes	66.1	69.6	99.9	151.9	123.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Depósitos de Clientes/Fondeo	71.5	71.6	60.3	50.5	62.9
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 Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La agencia prevé que los indicadores se mantendrán en niveles similares en el próximo ejercicio fiscal, donde el ambiente operativo, aunque en recuperación, se mantiene como un factor de influencia en los segmentos minoristas y comerciales que prevalecen en la generación de negocios del banco. Fitch opina que Ficohsa registra una calidad de activos mejorada a lo largo del año, producto sus políticas y controles de riesgos moderados y la buena prospección de clientes.

A septiembre de 2021, el indicador de mora mayor a 90 días fue de un bajo 2.2%, mejor al promedio de la industria de 2.8% y con coberturas de vencidos adecuadas de 193%, cercanas al promedio de la industria de 207%. Por otro parte, la agencia observa que el promedio de créditos reestructurados es de 11%, alto pero menor al 12% de la industria y producto del entorno afectado por varias razones desde 2018.

Al 3T21, las garantías reales se mantienen en 33% con respecto al total de la cartera bruta desde 29% de la cartera bruta a diciembre de 2020. Estas se dividen en 62% prendas hipotecarias, agrarias e industriales y 38% certificados a plazo. Similar a otros bancos, en banca comercial, Ficohsa se concentra en los sectores "ganadores" por la pandemia. Por su parte, las concentraciones por deudor son altas, de 32% de la cartera bruta total o 1.1x el Capital Base según Fitch. Todos son deudores comerciales y la mayoría, de buena calidad.

El portafolio de inversiones del banco representa 32% del total de activos, con una concentración en títulos con garantía soberana y con propósitos de liquidez y cumplimientos regulatorios. La proporción se mantiene en relación al ejercicio 2020 después de la estrategia deliberada de incrementar liquidez ante la pandemia.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch prevé que Ficohsa mantendrá los indicadores de rentabilidad altos en el corto a mediano plazo, similares a los de septiembre de 2021. La rentabilidad se ha beneficiado de un menor gasto en provisiones, producto de mejores colocaciones mientras mantiene un control bueno sobre el gasto operativo y un rendimiento adecuado de las líneas de negocio. A septiembre de 2021, el retorno operativo sobre APR fue de 3.5%, mejor al promedio 2017–2020 de 1.1%. También, el retorno neto sobre activos totales promedio fue de 1.4% mientras que el retorno neto sobre patrimonio fue de 11.9%, mejores a su historia reciente, pero con una brecha en relación con el ROA promedio de la banca de 1.6% y mejor que el ROE promedio de 10.2%, respectivamente.

El retorno operativo sobre APR se sostiene en un MIN bueno de 9%, superior al promedio de la banca, a pesar de un costo financiero más alto que el promedio, pero que, dada la captación de fondos a la vista efectiva del banco, ha tendido a bajar. Por su parte, la reducción del gasto por provisiones, aunque aún considerado alto en comparación con el sistema, se ha reducido materialmente a 47% desde un promedio 2017–2020 de 80% con respecto a los ingresos antes de dichos gastos. (septiembre 2021 industria: 26%).

El banco mantiene sus gastos operativos controlados, registrando una proporción de 58% de estos a ingresos brutos, en línea con la industria. Común al resto de la banca mundial, el uso incrementado de canales electrónicos y banca móvil ha contribuido en cierta medida a mantener los costos de acuerdo a las expectativas de la administración.

Capitalización y Apalancamiento

Fitch opina que la capitalización de BFN es buena ante los riesgos asumidos por el banco y para soportar pérdidas potenciales. A septiembre de 2021, el Capital Base según Fitch fue de 20.8%, superior al promedio 2017 a 2020 de 14.6%.

Fitch estima que, en caso de ser necesario, el banco podría beneficiarse del soporte de GFF en forma de capital fresco, por lo que el patrimonio del banco se mantendría. A septiembre de 2021, BFN no ha recibido aportes de capital durante la crisis actual, aunque su casa matriz muestra un compromiso fuerte con su filial de proveer soporte en caso de requerirlo, mismo que podría ser limitado por temas relacionados al riesgo país. Su última inyección de capital fue

en febrero de 2017, cuando lo requirió para sostener su crecimiento. Prudentemente, el banco no ha pagado dividendos y no hay planes de pago de dividendos en el corto plazo.

Fondeo y Liquidez

Fitch cree que el banco seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. En este sentido, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales muestra una evolución positiva. A septiembre de 2021, fue de 71%, mejor que el promedio 2017 a 2020 de 111.2%. Igualmente, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 56% 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 estrategia de captación mantiene su efectividad, basándose esta en una segmentación de clientes bien definida y captación vía precio, posible dado su MIN más alto que el de la industria. Por su parte, la agencia prevé que las concentraciones de los mayores depositantes sigan con su comportamiento positivo. Los 20 mayores depositantes constituyen un moderado 27.2% de los depósitos totales, la mayoría provenientes de empresas (40%) e instituciones gubernamentales (42%).

La estructura de fondeo del banco se complementa con fondeo mayorista, incluyendo deuda subordinada. Fitch opina que el número de facilidades crediticias es razonable y con suficiente disponibilidad en caso de necesitarse. A septiembre de 2021, los fondeadores 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/diciembre/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 021-2021

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 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.