

# Banco Financiera Centroamericana, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Modelo de Negocio Consolidado:** Las calificaciones del Banco Financiera Centroamericana, S.A. (Ficensa) se basan en su desempeño intrínseco y el factor de entorno operativo (EO) forma parte de sus fundamentos. Al respecto, el perfil de compañía de Ficensa se caracteriza por un enfoque mayormente empresarial, fundamentado por el conocimiento amplio y experiencia que ha desarrollado en este segmento. Por otra parte, su perfil de compañía se encuentra limitado por su franquicia modesta, cuya participación de mercado por tamaño de activos y depósitos fue de 1.5% y 1.1%, respectivamente. En 2023 la cartera de Ficensa se redujo 4.7% debido a que el banco se encuentra en un proceso de cambio estratégico para mejorar la mezcla de cartera.

**Calidad de Activos Buena:** Uno de los elementos más destacados del perfil financiero de Ficensa es su calidad buena de activos. A; 3T23, los préstamos con mora mayor de 90 días fueron de 0.3%, mientras que el promedio de cuatro años se mantuvo en 0.8%, influenciados por el historial que tuvo durante la pandemia, aunque todavía se considera bajo. Su calidad de activos también se refleja en el uso bajo de castigos y la cobertura amplia de reservas, mientras que su debilidad principal es la concentración alta de deudores donde los 20 mayores representan 3.1x del Capital Base según Fitch Ratings.

La agencia prevé un alza moderado de la mora en el horizonte de la calificación acorde con los cambios que se efectuaran en términos de diversificación de cartera a segmentos minoristas, pero se prevé que aún sea acorde a su capacidad de gestión de riesgo.

**Rentabilidad Modesta:** Alineado con un modelo de negocio empresarial, la rentabilidad del banco se considera modesta y menor que varios pares de la plaza local. Al 3T23, la rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.1%, lo que refleja el margen de interés neto (MIN) bajo de 3.7% (sistema: 6.4%) y una eficiencia operativa más baja que el promedio del sistema. Existen previsiones de mejora en el mediano a largo plazo en la medida que el banco lleve a cabo con éxito su reajuste estratégico de la cartera.

**Capitalización Razonable:** Fitch considera la capitalización de Ficensa como uno de sus factores financieros más débiles, influenciada por una capacidad modesta de generación interna de capital. Al 3T23, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.9%, levemente superior al indicador del cierre de 2022 (9.5%), derivado de la contracción de cartera durante 2023. Se prevé que esto sea temporal y se espera que el indicador regrese a niveles más cercanos a 9% en el horizonte de la calificación.

**Perfil de Fondeo Refleja Modelo de Negocio:** Al 3T23, el indicador de préstamos a depósitos alcanzó 151.8%, uno de los más altos de la plaza, lo que refleja la participación limitada de mercado en cuanto a depósitos. En este sentido, Ficensa debe recurrir a fuentes al por mayor para complementar su fondeo adicional a los depósitos de clientes. La agencia opina que la flexibilidad financiera es moderada dado el número de proveedores de fondos y tipos de fuentes con las que se cuenta.

## Sensibilidad de la Calificación

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

- un incremento sostenido de los préstamos en mora, que conlleve pérdidas operativas o implique una disminución del Capital Base según Fitch a niveles menores de 9% de forma continua;

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	A-(hnd)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1(hnd)

### Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks Outlook 2024 \(Diciembre 2023\)](#)

## Analistas

Mario Hernández  
+503 2516 6614  
[mario.hernandez@fitchratings.com](mailto:mario.hernandez@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

- las calificaciones de las emisiones no garantizadas reflejaría cualquier baja en la calificación nacional de largo plazo de Ficensa.

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

- una diversificación de negocios que implique mejoras a la rentabilidad y en el perfil financiero en general, y le permita a la entidad mantener una utilidad operativa a APR de 1.5%, y un Capital Base según Fitch mayor de 10.5% de forma sostenida;
- las calificaciones de las emisiones no garantizadas reflejaría cualquier alza en la calificación nacional de largo plazo de Ficensa.

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada	A-(hnd)

Fuente: Fitch Ratings

Los programas de emisiones están calificados en el mismo nivel que la calificación de largo plazo de Ficensa dado que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del banco.

### Características Principales de las Emisiones

Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Monto Utilizado (USD millones)	Plazo (años)	Garantía	Series Vigentes
Dólar estadounidense/ Lempiras	44.5	42.4	Hasta 7	Sin garantía específica	A, B, C, D, E, F, G, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q, R, S, T, U, V

Nota: Información al 30 de septiembre de 2023.  
Fuente: Ficensa

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

#### Entorno Operativo con Crecimiento Crediticio Alto

La evaluación de Fitch sobre el EO de Honduras considera el nivel bajo de ingresos empresariales y de los hogares en relación con otros países, debilidades estructurales para operar negocios, y la incertidumbre menor sobre las políticas públicas. Actualmente, el crecimiento crediticio alto es el impulsor principal del desempeño financiero de la banca, a pesar del crecimiento económico menor. El Fondo Monetario Internacional (FMI) estima un crecimiento del PIB de Honduras de 2.9% en 2023 y 3.2% en 2024, mientras el crédito aumentó 16.9% interanual a septiembre de 2023 (diciembre 2022: 16.5%).

Fitch espera que el dinamismo crediticio siga alto en 2024, aunque el crédito en dólares estadounidenses se desaceleraría debido a las medidas adoptadas por el banco central con respecto a la reducción de los montos de ventas de dólares mediante el sistema financiero. El aumento de los costos de fondeo no ha impactado el MIN de los bancos, mientras la calidad de los préstamos podría presionarse por la disponibilidad de dólares menor y, a mediano plazo, por el crecimiento alto en segmentos minoristas.

### Perfil de Negocio

El desempeño del banco está determinado por su perfil de compañía, el cual se fundamenta en su modelo de negocio consolidado enfocado en clientes empresariales provenientes de los sectores económicos más relevantes de la plaza hondureña. Alineado con este modelo de negocio, la cartera del banco está concentrada en cerca de dos tercios en préstamos empresariales, siendo el resto préstamos al detalle. La agencia opina que la estrategia del banco contempla un conocimiento fuerte del segmento lo cual se convierte en un elemento destacado y se refleja en la administración del riesgo crediticio y calidad de activos. En contraparte, el banco cuenta con una franquicia con participaciones bajas entre 1% y 2% en el sistema bancario hondureño en las diferentes métricas de activos, préstamos y depósitos. Ficensa ha enfrentado leves disminuciones en su balance en 2023 y consecuentemente en participaciones de mercado en la medida que ha iniciado un proceso de cambio estratégico en la búsqueda de incrementar diversificación a segmentos de consumo.

## Perfil de Riesgo

Ficensa ha destacado en la plaza hondureña por un perfil de riesgo conservador alineado con su modelo de negocio. Lo anterior se refleja en los niveles buenos de calidad de activos que ha logrado mantener en su historial. Los estándares de colocación se fundamentan en el conocimiento amplio de su mercado primario corporativo mientras que maneja límites de tolerancia bajos para la cartera no garantizada de consumo. Los controles de riesgos se mantienen razonables con un seguimiento apoyado por una infraestructura tecnológica acorde al tamaño y complejidad de la operación. Por su parte, los riesgos de mercado son moderados, en opinión de la agencia. La entidad pretende hacer cambios con la introducción de nuevos segmentos de productos; al respecto, Fitch monitoreará potenciales cambios en apetito de riesgo y el cambio que esto pueda tener en el desempeño de la institución.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

En 2023 Ficensa continúa con una calidad de activos buena reflejada en indicadores de mora superior a 90 días de solo 0.3% a septiembre de 2023, con un promedio de cuatro años de 0.8% que está influenciado por el incremento moderado natural que se dio en la pandemia. Como se mencionó, el perfil de riesgo es clave para mantener una calidad crediticia buena. Por su parte, las coberturas de cartera vencida son amplias, al ser de 501% a septiembre de 2023. En contraparte, el modelo de negocio corporativo influye en concentraciones altas por deudor al representar los 20 mayores 33.0% de la cartera total y 3.1x el Capital Base según Fitch, lo cual es similar al de otros bancos hondureños. La agencia prevé un incremento moderado de la mora en el horizonte de la calificación alineado con los cambios que se efectuaran en términos de diversificación de cartera a segmentos minoristas, lo que conlleva a un aumento del apetito de riesgo. No obstante, aún se prevé que el nivel de mora sea acorde a la capacidad de gestión de la entidad y alineado con el nivel actual de calificación.

### Ganancia y Rentabilidad

Ficensa se caracteriza por su rentabilidad moderada atada a un modelo de negocio corporativo que genera naturalmente márgenes más bajos que carteras con mayor balance entre préstamos al por menor y corporativos, aunque dada su estrategia consolidada ha sido capaz de mostrar una buena estabilidad en los ciclos económicos. La métrica principal por parte de Fitch de rentabilidad operativa sobre (APR fue de 1.1% a septiembre de 2023 (promedio de cuatro años: 1.0%), considerado un nivel modesto. Respecto a los fundamentos de la rentabilidad, el MIN era de 3.7% (sistema: 6.4%, a la misma fecha), siendo menor que los periodos previos a 2022. A futuro, el potencial de mejora provendría de los cambios en la mezcla de cartera, aunque estos serían moderados y paulatinos hasta el mediano y largo plazo.

En los elementos favorables del desempeño del banco está el costo bajo de créditos por constitución, el cual se encuentra entre los más bajos de la plaza al representar menos de 1% de la rentabilidad operativa antes de provisiones. Por otra parte, la eficiencia administrativa del banco es baja respecto de su capacidad de generación de ingresos, los gastos operativos consumen 77.6% de los ingresos brutos a septiembre de 2023 (sistema: 61.1%).

### Capital y Apalancamiento

El capital de Ficensa es considerado como uno de sus factores financieros más débiles, está fundamentado por la rentabilidad modesta. No obstante, en 2023 se observó una leve mejora de los indicadores de capital producto de la reducción de cartera. A septiembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 10.9% (diciembre: 9.5%). Por su parte, el indicador regulatorio fue de 15.2% a la misma fecha (diciembre 2022: 14%), y este se beneficia de capital híbrido (deuda subordinada) al cual Fitch no le otorga crédito por considerar que posee capacidad baja de absorción de pérdidas dado que su subordinación se limita a la prelación de pagos sin elementos adicionales como diferimientos o no acumulación entre otros. Se prevé que los indicadores de capital sean estables, regresando probablemente a un nivel más cercano a 9% dado que el efecto de la reducción de los APR de 2023 haya sido temporal dado el período de ajuste de la estrategia.

## Fondeo y Liquidez

La estructura pasiva del banco l refleja la franquicia dentro de la plaza hondureña por parte de Ficensa. A septiembre de 2023, el indicador de préstamos sobre depósitos era de 151.8% (sistema: 93.4% a la misma fecha). Los depósitos del público representan 66.9% del pasivo financiero, y el resto se complementa con deuda al por mayor y emisiones en el mercado local; esta estructura es esperada de entidades de tamaño pequeño dentro de sus plazas, para referencia el sistema consolidado logra financiar su pasivo con depósitos del público en un 86.3%.

Fitch considera que la flexibilidad financiera que las fuentes secundarias proveen es moderada. Los préstamos de entidades financieras los concentra el Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI) y el resto se distribuye en cuatro instituciones multilaterales y financieras internacionales, así como fondeadores de segundo piso locales. Por su parte, las concentraciones de depositantes son altas, al representar los 20 mayores cerca de 33.9% del total de depósitos. La liquidez es moderada, al representar los activos líquidos (efectivo, depósitos en bancos e inversiones), 34.2% del total de depósitos de clientes a septiembre de 2023.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses – 3er trimestre USD millones No divulgado	9 meses – 3er trimestre HNL miles No divulgado	Cierre de año HNL miles No divulgado	Cierre de año HNL miles No divulgado	Cierre de año HNL miles No divulgado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	11	278,692.3	348,851.8	351,982.8	339,372.7
Comisiones y Honorarios Netos	2	39,911.1	42,111.1	37,731.7	39,281.5
Otros Ingresos Operativos	2	45,612.2	69,423.2	54,417.9	37,378.5
Ingreso Operativo Total	15	364,215.6	460,386.1	444,132.5	416,032.6
Gastos Operativos	11	282,753.9	349,093.7	330,156.8	331,064.3
Utilidad Operativa antes de Provisiones	3	81,461.7	111,292.4	113,975.7	84,968.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	706.8	-100.9	14.2	27.6
Utilidad Operativa	3	80,754.9	111,393.4	113,961.5	84,940.7
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	1,692.0	3,161.4	3,870.0	-1,111.6
Impuestos	1	22,728.9	37,343.6	35,397.3	24,577.5
Utilidad Neta	2	59,717.9	77,211.1	82,434.2	59,251.7
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2	59,717.9	77,211.1	82,434.2	59,251.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	374	9,239,149.0	9,697,265.7	8,642,891.8	8,097,151.3
- De los Cuales Están Vencidos	1	27,324.4	31,246.2	49,863.7	72,064.7
Reservas para Pérdidas Crediticias	6	136,884.4	137,536.1	146,530.3	214,574.1
Préstamos Netos	368	9,102,264.7	9,559,729.6	8,496,361.4	7,882,577.3
Préstamos y Operaciones Interbancarias	8	185,378.9	224,383.2	259,332.6	267,588.1
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	35	853,567.3	741,154.6	605,537.0	323,455.0
Total de Activos Productivos	411	10,141,210.9	10,525,267.4	9,361,231.0	8,473,620.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	46	1,138,444.4	1,631,364.0	1,487,614.0	1,538,881.2
Otros Activos	17	408,491.3	396,358.3	442,911.7	499,965.5
Total de Activos	473	11,688,146.6	12,552,989.7	11,291,756.6	10,512,467.0
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	248	6,116,084.2	7,132,146.7	5,877,592.6	5,486,921.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	10,488.3	10,926.6	10,621.5	10,835.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	122	3,019,151.1	2,950,854.6	3,230,247.5	2,708,704.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	829,952.9	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	370	9,145,723.6	10,093,927.9	9,948,414.5	8,206,461.3
Otros Pasivos	54	1,331,835.4	1,308,182.6	178,213.2	1,223,950.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	49	1,210,587.6	1,150,879.2	1,165,129.0	1,082,055.5
Total de Pasivos y Patrimonio	473	11,688,146.6	12,552,989.7	11,291,756.6	10,512,467.0
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.7035	USD1 = HNL24.5978	USD1 = HNL24.3454	USD1 = HNL24.1141

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficensa

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.1	1.1	1.2	1.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.7	3.6	3.9	3.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	77.6	75.8	74.3	79.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.8	6.6	7.3	5.4
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.3	0.3	0.6	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-4.7	12.2	6.7	-7.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	501.0	440.2	293.9	297.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>Capitalización</b>				
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	10.9	9.5	10.4	10.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.4	8.0	9.0	8.6
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	-10.4	-10.7	-9.6	-16.1
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	151.1	136.0	147.1	147.6
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	66.9	70.7	59.1	66.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficensa

## Información Regulatoria

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

**NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:** Banco Financiera Centroamericana, S.A.

**FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN:** 19/enero/2024

**NÚMERO DE SESIÓN:** HND\_2024\_11

**FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:**

--AUDITADA: 31/diciembre/2022;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2023.

**CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):**

--Calificación Nacional de Largo Plazo: 'A-(hnd)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Corto Plazo: 'F1(hnd)';

--Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021: 'A-(hnd)'.

**LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN:** Las definiciones de calificación de Honduras se pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Honduras".

**NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):**

--Bonos Corporativos Banco Ficensa 2021, Inscrito mediante Resolución SPV No.290/23-04-2021 (23/abril/2021).

**CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA:** N.A.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Calificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

#### ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

#### AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones 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](http://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 lleva 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. 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 asesores 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 disseminación 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.