

Banco INV, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Compañía: Las calificaciones de Banco INV, S.A. (INV) se fundamentan en su perfil de compañía, enfocado en el sector empresarial, con una franquicia pequeña en el sistema financiero. En 2019, el perfil de INV se favoreció de la adquisición de operaciones de otra entidad financiera, a partir de lo cual la entidad consolidó su operación durante los dos años siguientes, y fortaleció sus indicadores de rentabilidad, a la vez que mantuvo un apetito de riesgo moderado.

Calidad de Activos Razonable, Aunque Concentrada: Fitch Ratings opina que la calidad de activos de INV continúa buena y razonable respecto a su enfoque. Si bien, a diciembre de 2021, el indicador de mora se amplió hasta 1.9%, esto se debió a un efecto puntual y recuperó su comportamiento histórico en 1T22. Aunque la morosidad continúa en niveles bajos, la calidad de activos es sensible a su alta concentración; sus 20 deudores mayores representaron cerca de 55% del portafolio de préstamos y 1.8x el Capital Base según Fitch al cierre de 2021.

Mejoras Relevantes en Rentabilidad: Fitch opina que los indicadores de rentabilidad de INV fueron favorecidos por la diversificación de la cartera y la gestión del margen de interés al favorecer las operaciones más rentables. Los ingresos mostraron mejorías relevantes en comparación con los promedios históricos hacia 2020 y 2021. La agencia no proyecta cambios significantes en dichos niveles. A diciembre de 2021, la utilidad operativa a los activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.2% desde un promedio de 0.5% en 2017 a 2019, mientras que el gasto de reservas absorbió un bajo 8.7% de la utilidad operativa previo a reservas.

Solvencia Razonable: Fitch considera que la solvencia patrimonial del banco es razonable. Al cierre de 2021, el Capital Base según Fitch a APR fue 22.6%; exhibió un incremento (diciembre 2020: 19.8%) debido a la contracción de las operaciones por el retiro de algunos clientes. La agencia considera que las mejoras en rentabilidad podrían favorecer la generación interna de capital, dadas sus proyecciones de crecimientos moderadas para el mediano plazo.

Presiones Menores en Fondeo y Liquidez: Fitch opina que las presiones sobre el perfil de fondeo y liquidez han disminuido de manera considerable en los últimos años, debido al crecimiento de su base depositaria. A diciembre de 2021, los préstamos comprendieron 58.4% de los depósitos (2020: 72.5%) lo que le brinda un espacio amplio para seguir creciendo en cartera con recursos provenientes de depósitos del público.

Concentración de Depósitos Decreciente: Las concentraciones en sus 20 depositantes mayores continúan altas (cierre 2021: 43.8%), pero exhiben una desconcentración desde promedios históricos. La liquidez de INV continuó buena, con activos líquidos (disponible e inversiones) que representaron 49.5% de los activos totales y 62.0% de los depósitos.

Sensibilidades de Calificación

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

- la Perspectiva se revisaría a Estable ante una reducción de su calidad de activos que implicara préstamos en mora mayores de 90 días superiores a 2% y pérdidas operativas continuas;
- un debilitamiento en la calidad de cartera y pérdidas que presionaran sostenidamente su indicador de Capital Base según Fitch inferior a 15%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	BB(gtm)
Nacional, Corto Plazo	B(gtm)

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Positiva

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Analistas

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

Nadia Calvo
+503 2516 6611
nadia.calvo@fitchratings.com

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

- una consolidación en el modelo de negocios que derivara en la sostenibilidad de su rentabilidad operativa superior a 2%, mientras mantuviera una calidad de crédito estable;
- una reducción significativa de sus concentraciones activas y pasivas.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo Positivo para los Bancos Guatemaltecos

El 9 de mayo de 2022, Fitch revisó a positiva desde estable la tendencia del entorno operativo (EO) del sistema bancario guatemalteco, evaluado en 'b+', reflejando condiciones macroeconómicas mejores que las esperadas en el país, una expectativa mejorada del dinamismo de negocios en 2022 y una recuperación económica fuerte que, en opinión de Fitch, se traduciría en condiciones más favorables para el desempeño de las instituciones financieras. Esta acción siguió a la revisión de la Perspectiva de la calificación soberana a Positiva desde Estable en abril de 2022 [ver comunicado "Fitch Revises Guatemala's Outlook to Positive; Affirms Ratings at 'BB-'"]. La recuperación económica se reflejó en el índice mensual de la actividad económica (IMAE), el cual comenzó a mostrar una reactivación con tasas positivas a partir del 4T20, cerrando 2021 en 4.4%, junto con un crecimiento del PIB real de 8% en 2021. Por lo anterior, Guatemala es uno de los países con las recuperaciones más fuertes de la región, lo que genera un EO más benévolo. Para 2022, Fitch espera que el crecimiento se desacelere a 3.8% y regrese a su potencial de 3.5% para 2023.

La agencia considera que el perfil financiero del sistema bancario es lo suficientemente sólido para resistir los desafíos externos y estima que su desempeño seguirá siendo resiliente en 2022, con métricas de cartera vencida (NPL; *nonperforming loans*) y rentabilidad consistentes, y una capitalización mayor en comparación con la de años anteriores. En 2021, la métrica de NPL fue de 1.7% (promedio 2017–2020: 2.1%) y la cobertura de reservas para NPL fue de 207.6%, proporcionando niveles razonables frente a posibles deterioros de los préstamos. Los índices de rentabilidad fueron ligeramente superiores en 2021, reflejando una relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2.6%. Por su parte, la posición de capital mejoró, exhibiendo un índice de adecuación de capital de 17.3% (promedio 2017–2020: 15.3%). En opinión de Fitch, los indicadores de liquidez volverán gradualmente a los niveles previos a la pandemia, pero se mantendrán altos, con las remesas impulsando el consumo.

Aumento de Calificación Nacional

Fitch Ratings aumentó la calificación nacional de largo plazo de INV hasta 'BB(gtm)' desde 'B+(gtm)' y afirmó la de corto plazo en 'B(gtm)'. La Perspectiva de largo plazo se revisó a Positiva desde Estable. El aumento en la calificación nacional de largo plazo deriva del fortalecimiento en el desempeño financiero de INV. Esto le permitió asimilar de manera relevante los riesgos en el EO de Guatemala. La agencia considera que el desempeño financiero de INV ha demostrado ser resistente por el segundo año consecutivo ante los desafíos relacionados con la consolidación de las operaciones adquiridas en 2019.

La entidad ha mostrado una rentabilidad creciente, a la vez que mantiene indicadores de calidad de cartera razonables, aumento de su base depositaria y capitalización buena para afrontar los riesgos del negocio junto a su apetito moderado por riesgo. La Perspectiva Positiva refleja la expectativa de que la entidad continuará mejorando su rentabilidad, mientras mantenga sus niveles de calidad de activos y capitalización, y consolide su modelo de negocios.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Banco Pequeño con Enfoque Empresarial

Banco INV se mantiene como un banco pequeño, con enfoque empresarial, con participaciones de mercado cercanas a 0.2% para préstamos, activos y depósitos a diciembre de 2021, siendo de los bancos más pequeños de la plaza guatemalteca. Durante el ejercicio 2019, el perfil de compañía de INV se favoreció luego de la adquisición de operaciones de otra entidad financiera, lo que incrementó la base de clientes, duplicó sus portafolios y mejoró la diversificación de sus

segmentos de atención. A pesar de ello, el banco aún continúa como participante pequeño en la plaza dada su franquicia definida.

Al ser una institución pequeña, el modelo de negocio de INV se beneficia del tamaño relativo del banco en relación con otros competidores en la plaza, lo que le permite gestionar rápidamente las necesidades de sus clientes y mantener sus relaciones estrechas. Los ingresos del banco han conservado una tendencia creciente durante los años evaluados, lo que refleja la diversificación por la cartera adquirida en cuanto a ingresos y productos se refiere, ya que el ingreso operativo neto representó, a diciembre de 2021, 2.2% de los APR desde un promedio de 0.8% en el período 2017-2019. La agencia estima que los ingresos continuarán mayores a su promedio histórico, ante la consolidación y optimización de las operaciones en el mediano plazo y la obtención de nuevos negocios. Banco INV ofrece productos de préstamos a empresas pequeñas, medianas y algunos corporativos, que complementa con préstamos personales (libranzas, tarjetas de crédito, vivienda).

Fitch opina que la administración de INV posee un buen conocimiento del entorno bancario y del mercado de enfoque. Además, su conocimiento se beneficia de la trayectoria larga de la alta dirección, ya que se acumula desde que la institución operaba como financiera, hace más de tres décadas, previo a su aprobación para operar bajo una licencia bancaria en 2016.

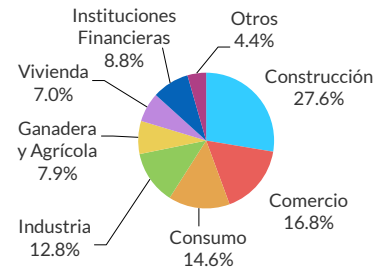
Apetito de Riesgos Moderado

Fitch opina que los estándares de colocación de INV reflejan su apetito de riesgo moderado, debido a su enfoque en préstamos corporativos, además de poseer límites prudenciales para cada sector, deudores, concentraciones e inversiones. A pesar de contar con una trayectoria baja como banco, es amplia como institución financiera, lo que le ha permitido experticia en sus evaluaciones de riesgo. Asimismo, dados sus límites prudenciales, la cartera cuenta con diversificación buena por sector económico.

La agencia opina que los controles de riesgo de INV son razonables y adecuados al tamaño de sus operaciones. La administración cuenta con reportes continuos que le permiten responder de manera rápida a eventos de riesgos e involucrar al consejo de administración en la toma de decisiones. El banco procura no castigar cartera; más bien, trata de resolver en etapas tempranas de morosidad, cuando comienza la labor de cobranza.

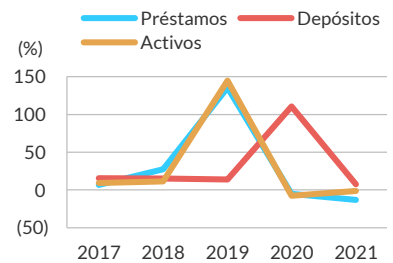
Fitch estima que el crecimiento de préstamos orgánico de INV se encuentra de acuerdo a su perfil de riesgos de apetito moderado. Durante 2021 y 2020, la cartera de préstamos decreció -13.3% y -5.0% respectivamente, debido a la adecuación de las operaciones adquiridas durante 2019, puesto que llevaron a cabo ampliaciones de tasas activas, ante lo cual algunos deudores ya no renovaron con préstamos nuevos. Para 2022, se proyecta un crecimiento bajo, cercano a 4%, similar a sus proyecciones previas para el ejercicio 2021.

Préstamos por Sector



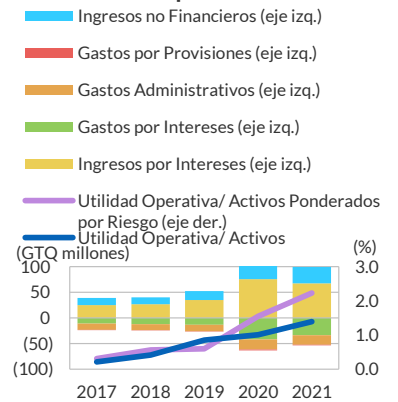
Fuente: Fitch Ratings e INV.

Crecimientos: Préstamos, Depósitos y Activos



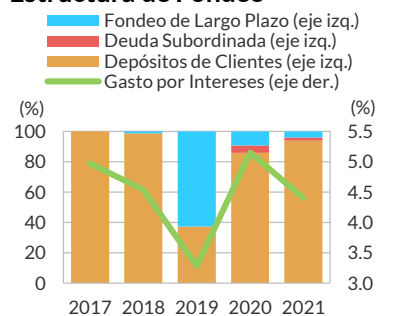
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Rentabilidad Operativa



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

Estructura de Fondo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	2021		2020 Auditado - Sin Salvedades	2019 Auditado - Sin Salvedades	2018 Auditado - Sin Salvedades
	Auditado - Sin Salvedades (USD millones)	Auditado - Sin Salvedades			
(GTQ Miles, Cierre de año dic 31)					
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	4	33,484.6	34,289.4	21,134.7	14,649.7
Comisiones y Honorarios Netos	0	(1,896.8)	(868.7)	881.9	527.4
Otros Ingresos Operativos	0	469.4	(2,230.2)	(4,057.1)	(1,464.2)
Ingreso Operativo Total	4	32,057.2	31,190.5	17,959.5	13,713.0
Gastos Operativos	2	18,182.1	20,080.5	12,436.9	11,861.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	13,875.1	11,110.1	5,522.6	1,852.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	1,200.0	1,400.0	920.5	245.5
Utilidad Operativa	2	12,675.1	9,710.1	4,602.1	1,606.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(311.9)	2.9	14.9	296.8
Impuestos	0	352.6	622.9	307.9	n.a.
Utilidad Neta	2	12,010.7	9,090.1	4,309.1	1,903.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2	12,010.7	9,090.1	4,309.1	1,903.3
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	55	427,658.8	493,274.4	519,318.5	220,477.2
- De los Cuales Están Vencidos	1	8,040.7	4,309.1	4,229.6	2,995.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	1	8,215.5	7,107.2	5,695.8	4,552.6
Préstamos Netos	54	419,443.3	486,167.2	513,622.7	215,924.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	1	8,885.8	29,523.9	27,488.7	38,370.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	43	335,001.5	270,412.0	258,229.1	87,173.6
Total de Activos Productivos	99	763,330.6	786,103.1	799,340.6	341,469.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	16	120,917.5	104,359.0	64,729.3	35,353.8
Otros Activos	4	32,877.2	40,057.3	143,620.3	34,848.4
Total de Activos	119	917,125.2	930,519.4	1,007,690.2	411,671.2
Pasivos					
Depósitos de Clientes	95	732,605.6	680,578.1	323,358.2	284,300.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	3	24,176.6	66,443.6	523,248.2	3,868.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	3	23,157.4	44,793.8	23,580.3	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	101	779,939.5	791,815.6	870,186.7	288,168.8
Otros Pasivos	1	8,087.4	13,616.3	13,506.0	3,813.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	17	129,098.3	125,087.6	123,997.5	119,688.6
Total de Pasivos y Patrimonio	119	917,125.2	930,519.4	1,007,690.2	411,671.2
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7

n.a. - No aplica
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.2	1.6	0.6	0.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.4	4.2	4.9	4.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.7	64.4	69.3	86.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.6	7.5	3.5	1.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.9	0.9	0.8	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	(13.3)	(5.0)	135.5	27.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	102.2	164.9	134.7	152.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.3	0.3	0.1
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	22.6	19.8	16.0	40.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.0	13.4	12.2	28.7
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.	.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	(0.1)	(2.3)	(1.2)	(1.3)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	58.4	72.5	160.6	77.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	93.9	86.0	37.2	98.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de INV continúa buena y razonable respecto a su enfoque. A diciembre de 2021, los préstamos con mora mayor de 90 días representaron 1.9%, nivel superior a sus registros previos (2020: 0.9%). Este incremento en la mora se dio específicamente por un solo deudor, pero cuya situación fue solventada en el primer trimestre de 2022 al retomar los pagos, por lo que la mora convergió con los años previos. De acuerdo con la administración, la cartera que fue favorecida con medidas de alivio llegó a representar cerca de 38% del total en un primer momento y, a la fecha, todos han mantenido un buen comportamiento de pagos.

El banco mantiene una cobertura de reservas de 102.1% sobre su cartera vencida, nivel considerado bajo, en especial, al considerar la alta concentración de su cartera. En tal sentido, Fitch considera que, aunque la morosidad continúa en niveles bajos, su calidad de activos es sensible al deterioro de sus 20 deudores mayores, ya que, al cierre de 2021 representó cerca de 55% del portafolio de préstamos y 1.8x su Capital Base según Fitch.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch establece que los indicadores de rentabilidad de INV se han favorecido en los dos últimos años (2020 y 2021) por la diversificación de su cartera, por lo que los ingresos mostraron mejorías relevantes frente sus promedios históricos; y la agencia opina que la continua mejora en su generación de ingresos dependerá del control de su calidad de cartera y gasto de reservas que esta requiera. Con la adquisición de cartera, la rentabilidad del banco mejoró considerablemente, aún con la constitución adicional de reservas para préstamos. A diciembre de 2021, la utilidad operativa a los APR fue de 2.2%, desde un promedio de 0.5% en 2016-2019, mientras que el gasto de reservas absorbió solamente 8.7% de la utilidad operativa previo a reservas durante 2021 (2020: 12.6%).

Capitalización y Solvencia

Fitch considera que la solvencia patrimonial del banco es razonable. Al cierre de 2021, el Capital Base según Fitch a APR fue de 22.6%, exhibiendo ese año un incremento (diciembre 2020: 19.8%), debido a la contracción de las operaciones por el retiro de algunos clientes. En el mediano plazo, no se considera que este indicador exhiba presiones, dadas las proyecciones moderadas de crecimiento del banco. Asimismo, la agencia considera que las mejoras en rentabilidad favorecerán la generación interna de capital del banco, debido a las proyecciones de crecimientos moderadas para el mediano plazo.

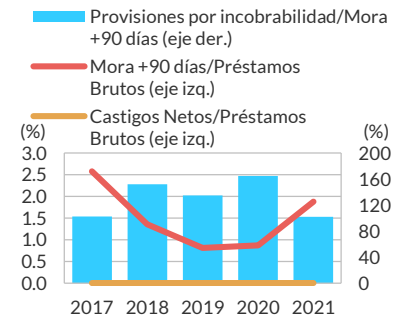
El indicador regulatorio de solvencia patrimonial fue de 26.1% a diciembre de 2020, sin haber exhibido reducciones luego de amortizarse más de la mitad de la deuda subordinada contratada debido a que la disminución de la cartera amortiguó esta reducción del capital computable para el indicador regulatorio.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que las presiones sobre el perfil de fondeo y liquidez han disminuido de manera considerable en los últimos años, debido al crecimiento de su base depositaria y la estabilidad exhibida en la retención y/o sustitución a depósitos de los pagarés adquiridos en 2020. A diciembre de 2021, los préstamos comprendieron 58.4% de los depósitos (2020: 72.5%), lo que le brinda un espacio amplio para seguir creciendo en cartera con recursos provenientes de depósitos del público. Este indicador se benefició del crecimiento inorgánico de depósitos que, luego de algunos ajustes y retiros, se estabilizó, resultando en un crecimiento de depósitos de 7.6% durante 2021.

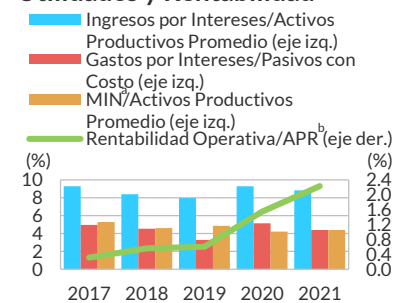
Las concentraciones en sus 20 depositantes mayores continúan altas, en 43.8% al cierre de 2021; nivel todavía alto, pero que exhibe una desconcentración desde sus promedios históricos de más de 70%. A la misma fecha, el fondeo del banco se conformó principalmente de depósitos de clientes (93.9%). La liquidez de INV continuó buena, con activos líquidos (disponible e inversiones) que representaron 49.5% de los activos totales y 62.0% de los depósitos, además de no mostrar descalces significantes en las primeras brechas del calce de plazos.

Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

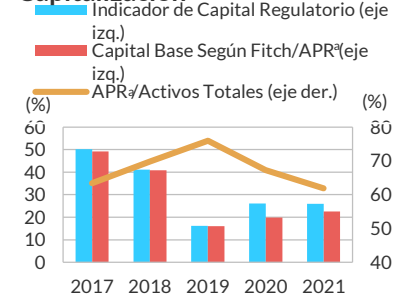
Utilidades y Rentabilidad



^aMargen de Interés Neto, ^bActivos Ponderados por Riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

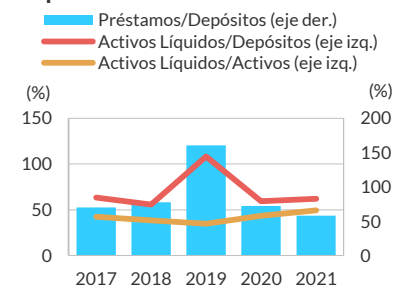
Capitalización



^aActivos Ponderados por Riesgo

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Liquidez



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions e INV.

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 producto 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 USD 1,000 a USD 750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 10,000 y USD 1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

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