

Banco INV, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Modesto: Las calificaciones nacionales de Banco INV, S.A. (INV) se basan en su desempeño intrínseco. A diciembre de 2023, el banco era un participante pequeño en Guatemala, reflejado en un ingreso operativo total promedio de los últimos cuatro años que se ha mantenido en USD4 millones, el cual es el más bajo entre sus pares locales calificados por Fitch Ratings. Su franquicia permanece modesta, con participaciones de mercado de aproximadamente 0.2% tanto en préstamos como en depósitos, y 0.11% en la utilidad neta a diciembre de 2023. Su modelo de negocios se enfoca en el sector empresarial, el cual se caracteriza por un apetito de riesgo moderado.

En la evaluación del perfil de negocio del banco, Fitch también considera los niveles relevantes de concentración en ambos lados del balance, los cuales superan a los de sus pares.

Calidad de Activos Buena, pero con Concentración Alta: La agencia prevé que la calidad de activos crediticios del banco se mantendrá buena en el futuro previsible. A diciembre de 2023, el indicador de mora mayor de 90 días sobre cartera total fue de 0.4%, lo cual contrasta favorablemente con sus pares cercanos y al promedio del sistema de 1.73%. Fitch estima que el promedio de cuatro años del indicador podría continuar en un nivel similar al registrado entre 2020 y 2023. El banco mantiene una cobertura de reservas para créditos deteriorados elevada de 377% (sistema: 189%).

La agencia considera que, aunque la morosidad y la cobertura son favorables, la calidad de activos de INV permanece sensible al deterioro de alguno de sus 20 deudores mayores, ya que representaron cerca de 56% del portafolio de préstamos y 2.3x el Capital Base según Fitch.

Rentabilidad Operativa Acorde a su Modelo de Negocio: Fitch opina que la rentabilidad operativa del banco se mantendrá en niveles similares a los registrados en 2023. Su retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.73% en dicho año, para un promedio de cuatro años entre 2020 y 2023 de 2%. Esta rentabilidad se considera adecuada para su modelo de negocio primordialmente empresarial. Además, la rentabilidad se ha beneficiado por un margen de interés neto de 5.2% que mostró un crecimiento hasta 2023, pero con una diversificación de ingresos relativamente baja y una eficiencia operativa con margen de mejora en relación con períodos previos. Los gastos por provisiones se mantienen bajos.

Capitalización Adecuada: El indicador de Capital Base según Fitch a APR se mantiene adecuado y la agencia espera que continúe con esta tendencia en el horizonte de la calificación. Al cierre fiscal 2023, este indicador fue de 20.92% (2022: 23.18%). Lo anterior se debe al crecimiento de su volumen de negocios que fue superior al promedio durante 2023, a pesar de una reducción en la utilidad neta, y al pago de dividendos consistentemente alto. Aun así, la agencia considera que el indicador le provee a INV una capacidad de absorción de pérdidas potenciales fuertes, así como una capacidad sana de crecimiento.

Fondeo Concentrado, pero Liquidez Adecuada: Fitch considera que el fondeo de INV permanecerá sin cambios significativos en el horizonte de la calificación y se concentrará en depósitos a plazo de renovación alta, con una base de clientes relativamente pequeña que redundará en concentraciones altas. A diciembre de 2023, los 20 mayores depositantes constituyeron 52% del fondeo total. Paralelamente, la liquidez de la entidad es buena, medida por el indicador de préstamos a depósitos de 65.7% a 2023, para un promedio de 2020 a 2023 de 63.8%, mejor que el promedio de la banca local. La agencia prevé que esta se mantenga en niveles similares en el corto a mediano plazo.

Calificaciones

Escala Nacional

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

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

Analistas

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

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

Sensibilidades de Calificación

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

La calificación bajaría ante un debilitamiento relevante y consistente en la calidad de cartera que presionara sostenidamente su indicador de Capital Base según Fitch inferior a 10%. Además de una pérdida en la estabilidad de los depósitos.

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

- las calificaciones podrían subir si su perfil de negocios se fortaleciera, manteniendo un perfil financiero sólido. Específicamente, una generación consistentemente mayor de ingreso operativo total, mientras conserva una calidad de crédito estable y una capitalización robusta;
- una reducción significativa y sostenida de sus concentraciones en depósitos podría ser positiva para las calificaciones.

Desarrollos Clave Recientes

Entorno Operativo

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del sistema bancario guatemalteco de 'bb-', con tendencia estable, denota una influencia positiva de los factores principales que impulsan la calificación soberana [BB; Perspectiva Estable]. Asimismo, refleja el historial de estabilidad macroeconómica de Guatemala con un ritmo sólido de crecimiento, que ha resultado en un desarrollo económico sostenido con un crecimiento estimado del PIB real de 3.5% para 2024 (2023: 3.3%). Esto se ha traducido en una dinámica empresarial y condiciones favorables para el sistema bancario, que Fitch estima seguirán contribuyendo a sus resultados financieros resilientes y sólidos en un entorno mundial y nacional desafiante.

Las remesas, aunque en desaceleración, seguirán respaldando el consumo local y la liquidez. Se espera que el crecimiento de los préstamos de la banca, impulsado principalmente por el sector de consumo, siga durante 2024, conforme la actividad económica se mantenga fuerte, aunque a un ritmo más lento que en 2023. Se espera que los indicadores de morosidad, así como la rentabilidad, permanezcan relativamente estables en todo el sistema. La acumulación de reservas dinámicas (colchones de capital contracíclicos) dará a los bancos un margen para enfrentar posibles deterioros y mejorará la resiliencia sistémica en general. La capitalización, ligeramente superior al nivel previo a la crisis financiera, debería seguir garantizando una capacidad adecuada para absorber pérdidas inesperadas. La liquidez continúa siendo fuerte y los depósitos permanecen como la fuente de fondeo principal para los bancos.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

El banco mantiene participaciones de mercado bajas de aproximadamente 0.2% para préstamos y depósitos a diciembre de 2023. Actualmente, el banco cuenta con su oficina central y una oficina de representación y canales de servicio electrónico y digital, en los cuales se enfocará en crecer en el futuro previsible.

El modelo de negocio de INV consiste en atender el segmento crediticio fundamentalmente de empresas pequeñas y medianas, y destacan sectores económicos como construcción (desarrollo inmobiliario residencial), servicios financieros y comercio. También, complementa su oferta con préstamos personales (principalmente, para consumo y vivienda), segmento que busca fortalecer de manera prudente en el mediano plazo.

Fitch opina que el componente relacional es relevante a su modelo de negocios, ya que aprovecha el tamaño relativo pequeño del banco en relación con otros competidores en la plaza, en cuanto a gestionar rápidamente las necesidades de sus clientes.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que los estándares de colocación de INV reflejan su apetito de riesgo moderado. El banco posee límites prudenciales para cada sector económico, deudores, concentraciones e inversiones. La agencia también opina que los controles de riesgo de la entidad son razonables y adecuados al tamaño de sus operaciones. El banco procura resolver deterioros en etapas tempranas de morosidad, cuando comienza la labor de cobranza.

Al cierre fiscal 2023, el volumen de negocios del banco creció levemente superior al promedio del sistema bancario nacional: 17.5% frente a 15.1%, mientras que el balance entero fue de 4.3% frente a 8.6%. Fitch estima que el volumen de crecimiento del banco puede manejarse efectivamente por este dado su marco de riesgos prudente. A marzo de 2024, el volumen de negocios del banco había crecido 3.4%, mientras que su balance total 5.01%, superior a 3.92% y 1.32% del sistema, respectivamente.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD millones	31 dic 2023 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2022 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2021 Cierre de año GTQ miles	31 dic 2020 Cierre de año GTQ miles
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	5	40,691.1	33,728.6	33,484.6	34,289.4
Comisiones y Honorarios Netos	0	-315.2	147.7	-1,896.8	-868.7
Otros Ingresos Operativos	-1	-11,070.7	-2,003.2	469.4	-2,230.2
Ingreso Operativo Total	4	29,305.1	31,873.1	32,057.2	31,190.5
Gastos Operativos	2	18,506.1	17,642.7	18,182.1	20,080.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	1	10,799.0	14,230.4	13,875.1	11,110.1
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	n.a.	n.a.	1,200.0	1,200.0	1,400.0
Utilidad Operativa	1	10,799.0	13,030.4	12,675.1	9,710.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	56.9	28.9	-311.9	2.9
Impuestos	0	747.8	517.3	352.6	622.9
Utilidad Neta	1	10,108.2	12,542.0	12,010.7	9,090.1
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	1	10,108.2	12,542.0	12,010.7	9,090.1
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	69	537,966.8	457,669.5	427,658.8	493,274.4
- De los Cuales Están Vencidos	0	2,164.4	2,802.4	8,040.7	4,309.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	1	8,149.6	8,887.5	8,215.5	7,107.2
Préstamos Netos	68	529,817.2	448,782.0	419,443.3	486,167.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	1	6,557.2	2,956.1	8,885.8	29,523.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	36	281,303.7	305,735.9	335,001.5	270,412.0
Total de Activos Productivos	104	817,678.1	757,474.0	763,330.6	786,103.1
Efectivo y Depósitos en Bancos	15	116,024.8	151,253.6	120,917.5	104,359.0
Otros Activos	7	57,911.4	41,977.3	32,877.2	40,057.3
Total de Activos	127	991,614.3	950,704.9	917,125.2	930,519.4
Pasivos					
Depósitos de Clientes	105	818,738.9	780,217.3	732,605.6	680,578.1
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	2,078.5	6,510.2	24,176.6	66,443.6
Otro Fondeo de Largo Plazo	3	22,828.8	23,556.7	23,157.4	44,793.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	108	843,646.2	810,284.1	779,939.5	791,815.6
Otros Pasivos	2	16,397.4	8,958.3	8,087.4	13,616.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	17	131,570.6	131,462.5	129,098.3	125,087.6
Total de Pasivos y Patrimonio	127	991,614.3	950,704.9	917,125.2	930,519.4
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.82702	USD1 = GTQ7.853325	USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.795435

n.a. - No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco INV

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (Anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	2.3	2.2	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.2	4.4	4.4	4.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	63.2	55.4	56.7	64.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	7.9	9.9	9.6	7.5
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.4	0.6	1.9	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	17.5	7.0	-13.3	-5.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	376.5	317.1	102.2	164.9
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.3	0.3	0.3
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	20.9	23.2	22.6	19.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.2	13.8	14.0	13.4
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	-4.6	-4.7	-0.1	-2.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	65.7	58.7	58.4	72.5
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	97.1	96.3	93.9	86.0
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco INV

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que el aumento de las concentraciones por deudor con respecto al Capital Base (2023: 2.3x; 2022: 1.9x) constituye un riesgo alto ante potenciales deterioros crediticios, aunque esto se mitiga en alguna proporción por las políticas de suscripción buenas que se reflejan en que todos los mayores deudores están en la mejor categoría de riesgo. La mayoría presentan garantías hipotecarias y solamente tres referencias por un saldo no significativo han sido reestructuradas. Por otra parte, y consecuente con sus exposiciones por segmento económico, la mayoría se hallan en los segmentos de construcción y comercio. La agencia espera cambios relevantes a medida que el crecimiento del volumen de negocios empresarial crezca acompañado del crecimiento de créditos minoristas de calidad buena.

Ganancias y Rentabilidad

La agencia estima que el banco seguirá presentando una diversificación de ingresos baja al seguir enfocando en productos de banca comercial complementados con banca minorista. El año 2023 se caracterizó por ingresos no financieros menores, particularmente por menores ingresos por negociaciones de títulos valores e ingresos por fideicomisos, lo cual redujo el retorno operativo con respecto a 2022. Fitch espera un comportamiento positivo, pero no significativo en el presente ejercicio fiscal.

Capitalización y Apalancamiento

La generación interna de capital es baja por el pago alto de dividendos, aunque esto no se considera un riesgo relevante por el momento dada la holgura de la entidad en el cumplimiento de los indicadores regulatorios de capital. El pago de dividendos ha promediado cerca de 84% de la utilidad neta en los últimos cuatro años.

La agencia considera que el tamaño de la base de capital de INV es una desventaja relativa a sus pares del sistema bancario, ya que el patrimonio fue de USD16.8 millones a diciembre de 2023, lo que podría dejar al banco vulnerable ante eventos no previstos, especialmente por su riesgo de concentración alto, a pesar de sus ratios de capital adecuados.

Fondeo y Liquidez

Fitch considera que no habrá cambios significativos en la estructura de fondeo de INV. Este se basa en depósitos del público (97% del fondeo total), en particular en depósitos a plazo fijo (86% del total de depósitos). Dado el enfoque de nicho del banco, su costo financiero es en promedio más alto que el promedio del sistema bancario. El banco tiene riesgos de concentración altos, dado que los 20 mayores deudores representan 52% del total (2022: 44%, 2021: 48%). Al excluir los depositantes relacionados (de acuerdo a la administración, accionistas de INV) de este saldo, los 20 mayores depositantes representaron 33% de los depósitos totales. Por otro lado, y favorablemente, el índice de renovación de los depósitos a plazo es de 85%.

Al cierre fiscal 2023, el fondeo mayorista del banco es menos diversificado con respecto al de sus pares. Dicho fondeo se constituye por líneas crediticias de corto plazo con cuatro bancos: uno local, dos extranjeros y uno multilateral, así como deuda subordinada adquirida por inversionistas afines al banco, la cual no tiene características de capital.

La liquidez de INV se considera buena, dado que la caja y bancos y equivalentes que representaron 12% de los activos totales y 16% de los depósitos. Si se contabilizara el portafolio de inversiones, estos subiesen a 40.7% y 49.3%, respectivamente. Mientras que, de similar manera a sus pares, INV presenta descalces en vencimientos en casi todas las bandas (superior a 16 días) en el corto plazo (cinco bandas) en ambas monedas. Esto es particularmente por los vencimientos continuos y relevantes de depósitos a plazo.

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 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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde 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 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.