

Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

Factores Clave de Calificación

Posición de Mercado Fuerte: Las calificaciones contemplan el perfil de negocio de Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A. (Ficohsa), caracterizado por el tamaño relevante de su franquicia, al ser el banco más grande en términos de activos y el segundo en créditos y depósitos, así como también su modelo de negocio enfocado en bancas corporativa y comercial. Esto ha derivado en un promedio de ingresos operativos totales de USD334 millones durante el período 2020 a 2023, los que, al cierre de 2023, crecieron 5.2% respecto a 2022.

Calidad de Activos Limitada por Concentraciones: Fitch Ratings opina que si bien el indicador de cartera vencida (mora mayor de 90 días) del banco es adecuado, la calidad de activos está limitada por sus concentraciones altas por deudor. A marzo de 2024, el indicador de cartera vencida de 1.9% fue estable respecto al año previo (diciembre 2023: 1.9%) y, en el escenario base podría sostenerse en el futuro en valores similares a sus promedios históricos. La agencia opina que este indicador es un reflejo del apetito de riesgo moderado de la entidad, al estar concentrado en créditos corporativos y comerciales, pero que da como resultado riesgos de concentración altos. A marzo de 2024, la exposición crediticia a los 20 mayores deudores representó 3.1 veces (x) el Capital Base según Fitch, nivel que la agencia considera alto.

Rentabilidad Estable Frente a Costo Mayor de Fondos: Al 1T24, la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) anualizada de 1.6% fue estable respecto al promedio de 1.7% del período 2020 a 2023. Fitch opina que, a pesar de la coyuntura actual del nivel mayor de tasas de interés que ha presionado el costo del fondeo, medido como gastos por intereses a pasivos financieros promedio que a marzo de 2024 fue de 4.7% (diciembre 2023: 4%), el banco ha mostrado una administración adecuada del margen de interés neto (MIN), sustentado en un aumento en sus tasas activas, el cual a esa fecha exhibía una mejora moderada (6%; diciembre 2023: 5.8%).

Capitalización Estrecha: El banco mantiene un nivel de capitalización estrecho, que se refleja en una razón de Capital Base según Fitch a APR de 8.6%, aunque se ha mostrado estable durante el último año (diciembre 2023: 8.7%). En esta evaluación, Fitch reconoce que la regulación local es más estricta, en cierta medida, respecto a prácticas internacionales en la ponderación de los APR y que el nivel de capitalización podría estar moderadamente subestimado. En el escenario base de la agencia, dada las perspectivas de crecimiento y pago de dividendos, la capitalización se mantendría en niveles similares, lo cual sustenta la Perspectiva Estable de la calificación.

Fondeo Beneficiado por su Franquicia Relevante: Los depósitos del público siguen siendo la principal fuente de fondeo del banco; a marzo de 2024 representaron 77.7% del fondeo total, lo que ha derivado en una razón de créditos a depósitos promedio de 101.1%. El fondeo se complementa con una base amplia de líneas de créditos, emisiones de bonos en el mercado local y un programa para emisión de deuda subordinada.

Sensibilidades de Calificación

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

-un fortalecimiento en el mediano plazo de su indicador de Capital Base según Fitch holgadamente superior a 9% de forma consistente, junto con una razón de utilidad operativa a APR mayor de 2% de forma sostenida;

Calificaciones

Escala Nacional

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, Largo Plazo | A+(hnd) |
| Nacional, Corto Plazo | F1(hnd) |

Perspectivas

| | |
|-----------------------|---------|
| Nacional, 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

Ricardo Aguilar

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Benjamín Ortiz

+52 81 4161 7065

amada.rubio@fitchratings.com

-un alza en la calificación nacional de los bonos de inversión provendría de una acción positiva sobre la calificación nacional de largo plazo de Ficohsa.

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

-un aumento importante en la morosidad o una disminución en las utilidades acompañada de una reducción en el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR por debajo de 8% de forma consistente;

-una baja en la calificación nacional de los bonos de inversión provendría de una acción negativa sobre la calificación nacional de largo plazo de Ficohsa.

Calificaciones de Deuda

| Tipo de Calificación | Calificación |
|--|--------------|
| Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo | A+(hnd) |

Fuente: Fitch Ratings

Características Principales de Emisiones

| Denominación | Tipo de Instrumento | Moneda | Monto Autorizado (millones) | Plazo (años) | Garantía |
|---------------------------------------|---------------------|------------------------------------|-----------------------------|--------------|-------------|
| Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017 | Bonos Generales | Dólares estadounidenses o Lempiras | USD150 | 3-10 | Patrimonial |
| Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020 | Bonos Generales | Dólares estadounidenses o Lempiras | USD150 | 3-10 | Patrimonial |

Fuente: Fitch Ratings, Ficohsa

Deuda Sénior no Garantizada: La calificación de las emisiones de bonos de inversión está alineada a la de largo plazo de Ficohsa debido a la ausencia de subordinación y de garantías específicas, y por tener la misma probabilidad de incumplimiento que el emisor.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo con Crecimiento Crediticio Alto

La evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (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 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 3.2% en 2024, superior a 2.9% de 2023, mientras que el crédito aumentó 17.5% en 2023.

Fitch espera que el dinamismo crediticio siga alto en 2024 y 2025, aunque el crédito en dólares estadounidenses se desacelera 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. La calidad de los préstamos podría presionarse por la disponibilidad de dólares menor y, a mediano plazo, por el crecimiento alto en segmentos minoristas.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Líder en la Plaza Hondureña

Ficohsa se mantiene como el banco más grande del país en términos de activos a totales marzo 2024 (19.2%), aunque el segundo en créditos y depósitos (18.3% y 16.5%, respectivamente). Su modelo de negocio, el cual se ha mantenido relativamente consistente en los últimos períodos, está concentrado en cartera corporativa y comercial, manteniendo posiciones de liderazgo en sectores económicos claves como comercio e industria, pero además ha mostrado en los últimos años una mayor diversificación hacia banca de personas, lo que la agencia considera podría derivar en una mejor rentabilidad si mantiene el riesgo de crédito controlado.

El banco se mantiene como la subsidiaria más importante de su grupo Grupo Financiero Ficohsa (GFF), con una participación accionaria de 90.8%. Bajo el banco consolida la compañía Ficohsa Express Holding, domiciliada en EE.UU. y dedicada al envío de remesas desde EE.UU. hacia Latinoamérica.

Apetito de Riesgo Moderado

El apetito de riesgo, así como sus principales controles, son estables. En el último año, el banco ha reorganizado la estructura del área de riesgos con la creación de nuevas unidades así como la contratación de ejecutivos con experiencia a nivel regional, con la intención de una mejor gestión de riesgos. Fitch opina que los estándares de colocación son relativamente conservadores dada su concentración en clientes corporativos grandes en sectores económicos claves, donde la entidad solo atiende perfiles catalogados como riesgo medio o riesgo bajo, y que, si bien ha derivado en una calidad de cartera controlada, también deriva en un riesgo de concentración alto. El apetito de crecimiento se mantiene acorde respecto a lo exhibido en la plaza, con tasas de crecimiento que relativamente menor que el sistema bancario (2023: 15%; sistema: 18%) y, en su escenario base, la agencia opina que se mantendría así durante 2024.

El portafolio de inversiones busca dotar de liquidez a la institución, y ha estado concentrado en títulos emitidos por el soberano o el Banco Central de Honduras, los cuales a marzo de 2024 ponderaban más de 70% del portafolio, y que podrían dotar de liquidez a través de reportos en el mercado secundario.

Respecto a la gestión de riesgo de mercado, estos son los asociados a su actividad crediticia, siendo los más relevantes riesgo de tasa de interés y riesgo por tipo de cambio, el cual ha tomado relevancia dada las recientes medidas adoptadas por el banco central respecto a la venta de dólares a los bancos, donde Ficohsa mantiene un porcentaje moderado de créditos colocado en dólares, de 32% a marzo 2024, de los cuales una proporción moderada, respecto a la cartera total, son no generadores de divisa.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 3 meses - 1er trimestre USD millones | 31 mar 2024 3 meses - 1er trimestre HNL millones | 31 dic 2023 Cierre de año HNL millones | 31 dic 2022 Cierre de año HNL millones | 31 dic 2021 Cierre de año HNL millones | 31 dic 2020 Cierre de año HNL millones |
|--|---|--|--|--|--|--|
| Resumen del Estado de Resultados | | | | | | |
| Ingreso Neto por Intereses y Dividendos | 72 | 1,783.8 | 6,606.8 | 5,895.7 | 5,094.7 | 4,627.8 |
| Comisiones y Honorarios Netos | 18 | 442.3 | 1,873.9 | 1,477.7 | 1,596.8 | 1,100.0 |
| Otros Ingresos Operativos | 10 | 257.3 | 883.0 | 1,528.6 | 1,380.0 | 674.0 |
| Ingreso Operativo Total | 101 | 2,483.3 | 9,363.6 | 8,902.0 | 8,071.5 | 6,401.8 |
| Gastos Operativos | 63 | 1,542.9 | 6,068.9 | 5,444.6 | 4,791.7 | 4,075.6 |
| Utilidad Operativa antes de Provisiones | 38 | 940.4 | 3,294.7 | 3,457.5 | 3,279.9 | 2,326.3 |
| Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros | 19 | 469.0 | 1,301.5 | 1,398.4 | 1,723.1 | 1,297.1 |
| Utilidad Operativa | 19 | 471.4 | 1,993.2 | 2,059.0 | 1,556.8 | 1,029.2 |
| Otros Rubros No Operativos (Neto) | 0 | -1.6 | -4.6 | -2.6 | 289.9 | 273.1 |
| Impuestos | 6 | 147.7 | 599.1 | 627.5 | 623.6 | 423.4 |
| Utilidad Neta | 13 | 322.1 | 1,389.6 | 1,428.9 | 1,223.1 | 878.8 |
| Otro Ingreso Integral | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Ingreso Integral según Fitch | 13 | 322.1 | 1,389.6 | 1,428.9 | 1,223.1 | 878.8 |
| Resumen del Balance General | | | | | | |
| Activos | | | | | | |
| Préstamos Brutos | 4,102 | 101,172.9 | 98,109.9 | 84,719.3 | 74,438.3 | 69,649.2 |
| - De los Cuales Están Vencidos | 80 | 1,961.0 | 1,881.0 | 1,094.3 | 1,580.0 | 1,359.3 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias | 124 | 3,070.0 | 2,892.6 | 2,413.4 | 2,294.4 | 1,949.1 |
| Préstamos Netos | 3,977 | 98,102.9 | 95,217.3 | 82,305.9 | 72,143.8 | 67,700.2 |
| Préstamos y Operaciones Interbancarias | 76 | 1,864.9 | 1,538.8 | 2,964.0 | 5,771.7 | 7,013.8 |
| Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 3.3 |
| Otros Títulos Valores y Activos Productivos | 757 | 18,659.0 | 24,026.8 | 26,778.8 | 26,256.8 | 14,459.6 |
| Total de Activos Productivos | 4,810 | 118,626.8 | 120,782.9 | 112,048.8 | 104,172.3 | 89,176.9 |
| Efectivo y Depósitos en Bancos | 785 | 19,352.6 | 20,204.5 | 16,124.4 | 19,710.5 | 19,298.8 |
| Otros Activos | 461 | 11,372.7 | 9,191.9 | 8,980.7 | 7,282.3 | 7,936.2 |
| Total de Activos | 6,055 | 149,352.1 | 150,179.4 | 137,153.8 | 131,165.1 | 116,411.9 |
| Pasivos | | | | | | |
| Depósitos de Clientes | 4,056 | 100,032.3 | 99,162.5 | 93,172.4 | 81,118.2 | 72,659.3 |
| Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo | 3 | 85.5 | 86.7 | 53.3 | 70.5 | 36.7 |
| Otro Fondeo de Largo Plazo | 1,161 | 28,630.7 | 32,743.8 | 25,441.2 | 37,380.3 | 32,600.4 |
| Obligaciones Negociables y Derivados | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | 31.4 | 136.1 |
| Total de Fondeo y Derivados | 5,220 | 128,748.5 | 131,993.0 | 118,667.0 | 118,600.5 | 105,432.5 |
| Otros Pasivos | 346 | 8,528.5 | 6,391.0 | 7,664.4 | 2,518.8 | 2,199.4 |
| Acciones Preferentes y Capital Híbrido | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Total de Patrimonio | 490 | 12,075.0 | 11,795.3 | 10,822.5 | 10,045.7 | 8,780.0 |
| Total de Pasivos y Patrimonio | 6,055 | 149,352.1 | 150,179.4 | 137,153.8 | 131,165.1 | 116,411.9 |
| Tipo de Cambio | | USD1 = HNL24.6648 | USD1 = HNL24.71295 | USD1 = HNL24.5978 | USD1 = HNL24.3454 | USD1 = HNL24.1141 |

n.a. - No Aplica
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

| | 31 mar 2024 | 31 dic 2023 | 31 dic 2022 | 31 dic 2021 | 31 dic 2020 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Indicadores (anualizados según sea apropiado) | | | | | |
| Rentabilidad | | | | | |
| Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo | 1.6 | 1.7 | 2.0 | 1.7 | 1.2 |
| Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio | 6.0 | 5.8 | 5.7 | 5.4 | 5.5 |
| Gastos No Financieros/Ingresos Brutos | 62.1 | 64.8 | 61.2 | 59.4 | 63.7 |
| Utilidad Neta/Patrimonio Promedio | 10.9 | 12.3 | 13.7 | 13.0 | 10.0 |
| Calidad de Activos | | | | | |
| Indicador de Préstamos Vencidos | 1.9 | 1.9 | 1.3 | 2.1 | 2.0 |
| Crecimiento de Préstamos Brutos | 3.1 | 15.8 | 13.8 | 6.9 | 2.2 |
| Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos | 156.6 | 153.8 | 220.5 | 145.2 | 143.4 |
| Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio | 1.9 | 1.4 | 1.8 | 2.4 | 1.9 |
| 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 | 8.7 | 8.6 | 9.0 | 9.5 | 8.7 |
| Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles | 7.0 | 6.6 | 6.8 | 6.6 | 6.4 |
| 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 | -10.7 | -10.3 | -14.4 | -8.4 | -8.0 |
| Fondeo y Liquidez | | | | | |
| Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes | 101.1 | 98.9 | 90.9 | 91.8 | 95.9 |
| Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Indicador de Cobertura de Liquidez | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial | 77.7 | 75.1 | 78.5 | 68.4 | 69.0 |
| Indicador de Fondeo Estable Neto | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| n.a. - No Aplica | | | | | |
| Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Ficohsa. | | | | | |

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Cartera Adecuada

Desde el año 2023 la calidad de los créditos ha sido estable y en niveles acordes a su calificación actual. La calidad de los créditos es evaluada principalmente a través de la razón de créditos vencidos a préstamos totales, el cual se ha mantenido en niveles inferiores a 2.0% en los últimos años, comparando positivamente con pares locales con modelos de negocio similares. En la evaluación de este factor, Fitch además pondera la cobertura de reservas que ha mostrado una tendencia de crecimiento, siendo a marzo de 2024 de 156% y que la agencia opina podría mantenerse en valores similares durante los próximos años. Adicional una proporción relevante de su cartera está respaldada con garantías reales (marzo 2024: 57%).

Fitch opina que el riesgo más relevante continúa siendo el riesgo de concentración, medido como la ponderación de sus 20 mayores deudores respecto al Capital Base según Fitch, el cual a marzo de 2024 era de 3.0x (septiembre 2023: 3.2x). Un mitigador parcial de este riesgo es la diversificación buena a nivel de sectores y el perfil crediticio individual de los mismos, clientes corporativos grandes con perfiles de riesgo buenos.

Rentabilidad Resiliente Frente a Presiones en el Fondo

Si bien la rentabilidad ha mostrado una moderada baja, reflejada en una razón de utilidad operativa a APR de 1.6% a marzo 2024 (2023: 1.7%; 2022: 2.0%), Fitch evalúa sus niveles como adecuados y acordes a los segmentos atendidos, y opina que podría mantenerse en niveles similares en el corto plazo. La baja proviene principalmente de un mayor gasto de constitución de reservas crediticias, reflejado en una razón de gasto por provisiones a utilidad operativa antes de provisiones de 49.9% a marzo de 2024 (2022-2023: 40.0%), dado el aumento en la cobertura de reservas.

Aun así, el banco compensó parcialmente dicha alza con una gestión adecuada del MIN, a través de una revisión en las tasas de sus activos, pese al alza en el costo de fondos. En el 1T24 el MIN mejoró ligeramente a 5.8% desde 5.7%; y podría ser estable por la estrategia de enfocar sus colocaciones en segmentos más rentables. Ficohsa ha mostrado una mejora moderada en su eficiencia operativa, con un indicador de gastos operativos a ingresos brutos de 62.1% (diciembre 2023: 64.8%) y que podría seguir con una baja en el horizonte de la calificación.

Capitalización Ajustada

Si bien la capitalización se mantiene baja frente a otros pares en la plaza y sensible al crecimiento crediticio, Fitch opina los niveles actuales podrían mantenerse en el horizonte de la calificación considerando el apetito de crecer en ciertos segmentos, así como la expectativa de pago de dividendos para los próximos períodos. A marzo de 2024, la razón del Capital Base según Fitch a APR era de 8.6% (diciembre 2023: 8.7%).

A marzo de 2024, el indicador regulatorio exhibía un incremento frente a septiembre de 2023 (11.7%) en 12.4%. La diferencia entre el indicador regulatorio y el indicador de Fitch se explica por deuda subordinada, la cual no es considerada por la agencia. El indicador muestra un cumplimiento moderado frente al límite regulatorio de 11.5%, aunque por cambios regulatorios este límite aumentará a 12.0%, aun así, la agencia opina que Ficohsa se mantendría en cumplimiento, dada la estrategia de moderar el pago de dividendos.

Franquicia Importante en Depósitos

Fitch evalúa el perfil de fondeo del banco como bueno respecto a su entorno, fundamentado en una base de depósitos amplia, al ser el segundo banco de mayor tamaño en la plaza, y los cuales mantiene su ponderación mayor de 70%. Además, el banco mantiene una base amplia de líneas con bancos corresponsales, programas vigentes para la emisión de bonos en el mercado local además de la emisión de deuda subordinada. El riesgo de concentración se mantiene alto y, a marzo de 2024, se mantenía estable respecto al año anterior. Los 20 mayores depositantes representaron 23.8% de los depósitos totales a esa fecha (marzo 2023: 33.7%).

Adicional sus fuentes de fondeo, mantiene una posición de activos líquidos moderada, conformada por inversiones soberanas que podrían dotar de liquidez a través del mercado secundario, depósitos y efectivo, y que a marzo 2024 ponderaban 1x sus 20 mayores concentraciones.

Información Regulatoria

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Financiera Comercial Hondureña, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 2/julio/2024

NÚMERO DE SESIÓN: HND_2024_20

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

-AUDITADA: 31/diciembre/2023;

-NO AUDITADA: 31/marzo/2024.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

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

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

-Calificación Nacional de Largo Plazo de Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2017 en 'A+(hnd)';

-Calificación Nacional de Largo Plazo de Bonos de Inversión Banco Ficohsa 2020 en 'A+(hnd)'.

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

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

-FICOHSA 2017: Resolución No. 566/29-06-2018 (29/junio/2018);

-FICOHSA 2020: Resolución No. 338/07-08-2020 (07/agosto/2020).

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora 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.

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 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 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 © 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.