

Banco del País, S.A.

Factores Clave de Clasificación

Soporte de Banco Industrial: Las clasificaciones en escala nacional de Banco del País, S.A. (Banpaís) y sus emisiones se fundamentan en la capacidad y propensión de su empresa hermana y soportante principal Banco Industrial, S.A. (Industrial) de Guatemala para otorgarle soporte en caso de que fuera necesario. La capacidad se refleja en la clasificación internacional de largo plazo de Industrial de 'BB-' con Perspectiva Negativa, otorgada por Fitch Ratings. Estas clasificaciones reflejan la fortaleza financiera de Industrial en relación con otros emisores clasificados en Honduras.

Operación Estratégicamente Importante: La agencia opina que la propensión de soporte refleja, con importancia alta, el rol estratégico de Banpaís al proveer productos y servicios financieros en Honduras, mercado considerado como estratégicamente importante dada su contribución histórica a las utilidades del grupo.

Tamaño Relativo Alto: Por otro lado, en el análisis de la capacidad de soporte, Fitch considera el tamaño relativo de Banpaís y cree que podría influir en el soporte debido al crecimiento de su operación; a septiembre de 2020, es cercana a 18% de los activos de Industrial. Debido a la coyuntura económica actual, es posible que el requerimiento de soporte de las diferentes subsidiarias tenga una correlación más alta.

Integración Estratégica Alta: De manera moderada, la capacidad de soporte también se fundamenta en la integración alta tanto estratégica como operativa de Banpaís con su entidad hermana en Guatemala. Además, Fitch pondera el compromiso de Industrial al mantener fondeo relacionado con Banpaís e historial de aportes de capital en años previos.

Perfil Financiero con Potencial Deterioro por Contingencia de Salud: Fitch estima que, durante 2021, se exhibirá un deterioro en la calidad de los préstamos del banco y sus indicadores de rentabilidad debido al entorno adverso que podría afectar la capacidad de pago y generación de negocios de los deudores del banco. Fitch anticipa disminuciones adicionales en las utilidades de toda la banca que incluyen a Banpaís debido a la reducción en los volúmenes de negocios, por cargos y comisiones más bajos, por el incremento en los activos líquidos y debido al aumento gradual en el gasto por provisiones. A septiembre de 2020, las utilidades operativas a activos ponderados por riesgo (APR) representaron 1.7%.

Indicadores de Capital Moderados y Mejoras en Liquidez: En opinión de Fitch, el Capital Base según Fitch de Banpaís es moderado, y se amplió en 2020 ante la caída del crecimiento de su balance y por no repartir dividendos; lo que compensó la baja en las utilidades. A septiembre de 2020, los depósitos crecieron cerca de 13.6% respecto a diciembre de 2019; comparado con la contracción de la cartera (1.8%) le permitió mejorar sus indicadores de liquidez y disminuir el indicador de préstamos a depósitos (septiembre 2020: 92%; diciembre 2019: 106.4%).

Sensibilidades de Clasificación

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

-movimientos negativos en las clasificaciones de riesgo de Banpaís reflejarían reducciones en la capacidad por parte de su empresa hermana Industrial, como se refleja en su clasificación internacional, o la propensión para brindarle soporte;

-Fitch considera que los efectos de la pandemia de coronavirus en Industrial podrían reducir su propensión o capacidad de soporte y afectarían las clasificaciones de Banpaís.

Clasificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	AA(hnd)
Nacional, Corto Plazo	F1+(hnd)
Bonos Corporativos	AA(hnd)
Nacional, Largo Plazo	Negativa

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Clasificaciones Vigentes de Instituciones Financieras en Honduras \(Diciembre 2020\)](#)

Analistas

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

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

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

-la Perspectiva de la clasificación podría revisarse a Estable si la Perspectiva de las clasificaciones de Industrial es revisada a Estable desde Negativa;

-la clasificación de Banpaís podría ir al alza en el caso de cambios positivos en la habilidad de Industrial de proveer soporte que se reflejen en la clasificación en escala internacional en moneda extranjera y la propensión a proveerlo; sin embargo, esto es poco probable debido a la Perspectiva Negativa.

Características Principales de Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo (años)	Garantía
Bonos Corporativos Banco del País 2018	Bonos generales	Dólares o Lempiras	USD170	7	Patrimonial

Fuente: Fitch Ratings

Cambios Relevantes

La reciente extensión de las medidas de alivio hasta marzo de 2021 por parte del regulador y la ampliación de su alcance a los sectores afectados por los huracanes, da margen a los bancos para contener el aumento de la morosidad ajustando sus estrategias de gestión de riesgos. Sin embargo, Fitch reconoce la incertidumbre sobre si estas medidas serán suficientes para evitar un deterioro significativo de los préstamos considerando que, a septiembre de 2020, en promedio más de la mitad del total de préstamos estuvieron apegados a algún tipo de medida de alivio. Los bancos también podrán establecer reservas de capital restringido con el fin de fortalecer la cobertura de reservas crediticia (requisito temporal del 100% respecto a 110% previamente) de los préstamos afectados por la pandemia y los huracanes. El aumento gradual del colchón de conservación de capital, actualmente en 1% de los APR, se ha retrasado temporalmente hasta 2022.

Entorno Operativo

Fitch espera que el entorno operativo siga siendo desafiante en 2021 para los bancos hondureños, considerando la moderada recuperación de la economía hondureña a partir de 2021, de 4.9% según estimaciones del Fondo Monetario Internacional. Esto luego de la fuerte contracción económica en 2020, estimada en 6.6 % debido a los efectos de la pandemia y los recientes huracanes que afectaran la calidad de los activos de los bancos.

El crecimiento de los préstamos se ha desacelerado a niveles de 1.6% interanual a noviembre de 2020, en comparación con el crecimiento de 9.7% en 2019. Además, a fines de noviembre de 2020, el Banco Central redujo las tasas de interés para impulsar el crédito; sin embargo, Fitch cree que las expectativas de crecimiento seguirán siendo bajas. Las remesas, a noviembre de 2020, mostraron un crecimiento interanual de 2%, favoreciendo la liquidez del sistema financiero. Los depósitos de clientes aumentaron 19.1% interanualmente a noviembre de 2020, mientras que los activos líquidos (caja, depósitos e inversiones) aumentaron 45.3%. La adecuación de capital también ha mejorado a niveles de 14.2% a octubre de 2020, frente a 13.7% a diciembre de 2019, favorecida por una mayor proporción de activos líquidos.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Franquicia Moderada

Banpaís es un banco hondureño de tamaño mediano (quinta posición) con una participación de mercado cercana a 10.3% en activos, 11.1% en cartera y 10.8% en depósitos. El banco cuenta con una mayor presencia en los segmentos productivos y geográficamente en la zona norte del país, la cual fue impactada de forma importante por la disrupción económica ocasionada por la

pandemia. Banpaís cuenta con la segunda red de puntos de atención más grande (300) incluyendo agencias, ventanillas autobancos y cajeros automáticos.

El modelo de negocios del banco está más enfocado hacia préstamos productivos (69.4%) principalmente en los segmentos de comercio y servicios donde el banco atiende empresas con un buen nivel de reconocimiento a nivel local. Por su parte, los préstamos a individuos tienen como destino principal préstamos de vivienda (18.8%), seguidos por créditos de consumo (7.6%) y una pequeña participación en tarjetas de crédito (4.2%).

Administración y Estrategia

En opinión de Fitch, la estructura gerencial del banco es adecuada para sus operaciones y cuenta con el conocimiento necesario para manejar los riesgos asociados a la pandemia y el impacto negativo en el desempeño. Además, se favorece de contar con el apoyo de Industrial.

Durante 2020, la entidad reenfocó sus metas, al dar prioridad a contener los efectos de la pandemia y mantener bajo control sus principales indicadores de riesgo, priorizándolos ante sus metas originales de crecimiento crediticio y rentabilidad. Para 2021, la entidad continuará con su enfoque de acercamiento a sus clientes, mediante recursos tecnológicos, además del monitoreo de su perfil de riesgo, buscando además un incremento en la captación de depósitos de corto plazo y menor costo (vista y ahorro). En cuanto a su cartera, su enfoque será continuar fortaleciendo su posición de mercado en préstamos productivos. No obstante, mejoras en el margen financiero estarían limitadas por la colocación crediticia menor y proporción mayor de activos líquidos.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, los estándares de colocación del banco han respaldado los niveles de morosidad bajos de la entidad previo a la pandemia. No obstante, la caída importante en las operaciones de las empresas representa un riesgo de deterioro para clientes que han mantenido un historial de comportamiento de pago tradicionalmente bueno. En ese sentido, la agencia espera niveles bajos de nuevas colocaciones y un enfoque en adecuar las nuevas condiciones de pago de los deudores apegados a medidas de alivio temporales pero que requerirán ajustes de mediano o largo plazo. De esta forma, el banco implementó diversas medidas de alivio para sus clientes, siguiendo lineamientos del regulador y posteriormente con base en sus análisis de seguimiento.

Fitch espera que la continuidad de coyuntura actual, así como la aplicación de las medidas de alivio, limite la efectividad en los procesos de cobro de Banpaís, pudiendo implicarle aumentos en sus índices de morosidad. Los riesgos principales monitoreados por el banco se enfocan en las concentraciones crediticias ya que representan una mayor proporción respecto a sectores mayormente impactados, pero con menor peso en la cartera como tarjeta, consumo o Pymes. La entidad se apoya en Industrial con la participación en los comités de riesgo. Asimismo, la entidad se beneficia de la infraestructura tecnológica de Industrial para el reporte.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre USD mill.	30 sep 2020 9 meses - 3er trimestre HNL miles	31 dic 2019 Cierre de año HNL miles	31 dic 2018 Cierre de año HNL miles	31 dic 2017 Cierre de año HNL miles
	No auditado	No auditado	Auditado - Reporte No Visto	Auditado - Reporte No Visto	No auditado
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	66	1,587,876.5	2,133,537.0	1,982,040.5	1,953,961.6
Comisiones y Honorarios Netos	10	238,123.2	399,773.4	555,186.8	497,721.9
Otros Ingresos Operativos	16	391,041.0	421,696.0	218,794.6	214,045.3
Ingreso Operativo Total	92	2,217,040.7	2,955,006.4	2,756,021.9	2,665,728.8
Gastos Operativos	54	1,306,832.8	1,759,961.9	1,627,063.6	1,610,940.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	38	910,207.9	1,195,044.5	1,128,958.3	1,054,788.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	12	292,965.1	360,733.7	301,487.4	290,700.0
Utilidad Operativa	26	617,242.8	834,310.8	827,470.9	764,088.3
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-1	-31,666.0	160,293.5	79,547.3	98,820.2
Impuestos	7	162,648.0	301,889.4	279,502.9	265,507.3
Utilidad Neta	17	422,928.8	692,714.9	627,515.3	597,401.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	17	422,928.8	692,714.9	627,515.3	597,401.2
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,686	40,799,953.3	40,890,921.3	37,146,377.0	34,638,605.8
- De los Cuales Están Vencidos	8	205,310.6	372,329.0	388,862.3	300,370.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	26	633,674.2	653,915.5	587,472.7	538,525.1
Préstamos Netos	1,660	40,166,279.1	40,237,005.8	36,558,904.3	34,100,080.7
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	8,618,659.5	6,408,617.0	6,928,690.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	325	7,857,886.1	6,227,606.3	5,880,853.3	5,493,876.0
Total de Activos Productivos	1,984	48,024,165.2	55,083,271.6	48,848,374.6	46,522,647.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	662	16,026,797.8	1,116,751.0	1,066,486.5	938,532.0
Otros Activos	122	2,956,469.0	1,861,769.1	1,736,255.9	1,651,942.4
Total de Activos	2,769	67,007,432.0	58,061,791.7	51,651,117.0	49,113,121.6
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,804	43,655,789.5	38,427,775.7	32,562,201.9	31,959,162.4
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otro Fondeo de Largo Plazo	638	15,429,667.5	9,589,800.0	10,333,549.3	9,442,353.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	2,441	59,085,457.0	48,017,575.7	42,895,751.2	41,401,516.2
Otros Pasivos	72	1,753,298.0	4,716,494.5	3,697,891.4	3,137,698.3
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	255	6,168,677.0	5,327,721.5	5,057,474.4	4,573,907.1
Total de Pasivos y Patrimonio	2,769	67,007,432.0	58,061,791.7	51,651,117.0	49,113,121.6
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.2008	USD1 = HNL24.2224	USD1 = HNL24.4	USD1 = HNL23.55

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banpaís.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.7	1.8	1.9	2.1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.2	4.3	4.4	4.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	58.9	59.6	59.0	60.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.8	13.5	12.6	13.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	0.5	0.9	1.1	0.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-0.2	10.1	7.2	14.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	308.6	175.6	151.1	179.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	n.a.	0.9	0.8	0.9
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	12.0	11.4	11.5	12.0
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8.9	9.0	9.5	9.0
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	-7.3	-5.4	-4.1	-5.4
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	93.5	106.4	114.1	108.4
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	73.9	80.0	75.9	77.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banpaís.

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch anticipa que el deterioro en la calidad de los préstamos del banco se ampliará durante 2021 luego de haber sido postergado por las medidas de alivio que otorgaron la posibilidad de diferir el pago de las cuotas durante 2020 e inicios de 2021; no obstante, se mantendrán en niveles manejables y favorecidos por la gestión y seguimiento oportuno de la administración. A septiembre de 2020, el indicador de morosidad se ha mantenido bajo, con 0.5% de los préstamos con mora mayor de 90 días, así también como los préstamos refinanciados (septiembre 2020: 4.1%; sep 2019: 1.6%) se mantienen bajos a pesar del crecimiento observado en 2020. Favorablemente, la cobertura de reservas se amplió en forma importante durante 2020 (sep 2020: 308.6%; dic 2019: 175.6%) como una medida prudencial de la entidad para anticiparse al deterioro de créditos de aquellos deudores que no podrán cumplir con sus obligaciones pese a las medidas de alivio una vez ésta concluya.

Ganancias y Rentabilidad

Fitch anticipa que la disminución en las utilidades de Banpaís se mantenga durante 2021 influenciada por los volúmenes menores de negocios, cargos y comisiones menores, que estará mitigada por los requerimientos menores de provisiones por deterioro dadas las altas coberturas preventivas alcanzadas durante 2020. A septiembre de 2020, las utilidades operativas a APR fueron de 1.7%, nivel inferior al cierre anual previo (dic 2019: 1.8%) aunque no refleja aun los efectos completos por la contabilización de intereses y medidas de alivio aplicadas. El margen de intermediación neta (MIN); sep 2020: 4.2%) se mantiene menor que el del promedio del sistema y refleja una cartera de préstamos principalmente corporativa cuya calidad de préstamos ha requerido históricamente un gasto menor en provisiones respecto a sus pares que exhiben una porción más alta de préstamos con rendimientos mayores.

Capitalización y Apalancamiento

En opinión de Fitch, la posición patrimonial de Banpaís es moderada, con un indicador de Capital Base según Fitch a activos ponderados por riesgo de 12.0% a septiembre de 2020, que exhibió una leve mejora (dic 2019: 11.4%) influencia por la ausencia de crecimiento de la cartera crediticia, ante lo cual la expansión del balance se enfocó a activos líquidos, que además de mejorar las disponibilidades del banco poseen una ponderación comparativamente menor en sus activos ponderados por riesgo. Favorablemente, durante 2020 la administración optó por no repartir dividendos, aun cuando esta había sido ya decretada, con el objetivo de mantener la posición patrimonial del banco ante los efectos inciertos de la pandemia.

Fondeo y Liquidez

A septiembre de 2020, los depósitos se expandieron de forma importante en 13.6% respecto a diciembre de 2019, a pesar del entorno adverso, los cuales han sido impulsados por el incremento en la liquidez en el sistema dada la actividad económica menor. Este incremento permitió mejorar el indicador de préstamos a depósitos hasta 93.5% en septiembre de 2020 (diciembre 2019: 106.4%). Favorablemente, ante la ausencia de crecimiento en la cartera del banco, estas nuevas captaciones fueron orientadas a las disponibilidades de la entidad, favoreciendo su liquidez y preparándola mejor a los retos asociados al entorno adverso.

Al igual que su cartera crediticia, los depósitos de Banpaís también tienen una orientación empresarial con niveles relevantes de concentración entre los principales depositantes. A septiembre de 2020, los 20 mayores depositantes representaron un alto 37.2% del total de los depósitos, similar a los ejercicios previos.

Soporte Institucional

Las clasificaciones en escala nacional de Banpaís y sus emisiones se fundamentan en la apreciación de la agencia de la capacidad y propensión de soporte que proveería su empresa hermana Industrial en caso de que fuera necesario. Industrial es el banco más grande de Guatemala y la principal subsidiaria del holding Bicapital Corporation (Bicapital), al cual pertenece Banpaís. La capacidad se refleja en la clasificación internacional de largo plazo de Industrial de 'BB-' con Perspectiva Negativa, otorgada por Fitch. Asimismo, la agencia opina que la propensión de soporte refleja con importancia alta el rol estratégico de Banpaís al proveer

productos y servicios financieros en Honduras, mercado. Por otro lado, Fitch considera en la capacidad de soporte, y con una importancia alta, que el tamaño relativo de Banpaís podría ser considerable dado el crecimiento de su operación. Ante la crisis internacional actual derivada de la propagación del coronavirus, Fitch monitoreará de cerca la capacidad de Industrial para brindar soporte oportuno en caso de que fuera necesario.

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco del País, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 21/enero/2021

NÚMERO DE SESIÓN: 006-2021

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2019;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2020

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Clasificación Nacional de Largo Plazo en 'AA(hnd)', Perspectiva Estable;

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

--Clasificación de Bonos Corporativos Banpaís 2018 en 'AA(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de clasificación de Honduras las 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 Banpaís 2018 'AA(hnd)': Inscrita mediante resolución SPV No.834/18-09-2018 (18/septiembre/2018).

Se aclara que cuando en los documentos que sustentan la clasificación (RAC/Reporte) se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

"La clasificación 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 clasificada 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".

Las clasificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor clasificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CLASIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CLASIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CLASIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO PARA EL CUAL EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMO O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus clasificaciones, 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 clasificación, 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 clasificada 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 clasificaciones 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una clasificación o un informe. La clasificación 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 clasificación 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 clasificaciones 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 clasificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las clasificaciones 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 clasificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch clasificará 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 clasificación 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.

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 clasificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de clasificaciones 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".