

# Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Franquicia Resiliente:** Las calificaciones de Banco Ficohsa Nicaragua, S.A. (BFN) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings del desempeño intrínseco de la entidad. Fitch opina que su perfil de negocios presenta una franquicia resiliente, lo cual le ha permitido aumentar sus participaciones de mercado progresivamente para continuar generando ingresos a lo largo del ciclo económico. Su modelo de negocio de banca universal, con una oferta amplia de productos y servicios, está bien definido y le ha permitido registrar un ingreso operativo total creciente, promediando USD40 millones en los últimos cuatro ejercicios fiscales, superando a su competidor más cercano por tamaño. También, se beneficia de su pertenencia a Grupo Financiero Ficohsa (GFF).

**Rentabilidad Operativa Alta:** Fitch estima que la rentabilidad operativa alta de BFN se mantendrá elevada en el futuro previsible. Esto se debe al rendimiento adecuado de su oferta de productos y servicios, control efectivo del gasto operativo y gastos por provisiones moderados. Durante 2021, la reducción de estos últimos fue el impulsor principal de la rentabilidad. A septiembre de 2022, el retorno operativo sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.6% (2021: 4.1%; promedio 2017 a 2020: 1.1%).

**Calidad de Cartera Sana:** Fitch prevé que el banco mantendrá indicadores de mora sanos en el futuro previsible por sus políticas y controles de riesgos adecuados y la buena prospección de clientes. A septiembre de 2022, el indicador de mora mayor de 90 días es de 0.95%, asimismo registró un índice de cobertura de dichos vencidos de 318%. También los castigos netos son bajos y la proporción de créditos reestructurados sigue a la baja, aunque superior al promedio del sistema. En contraste, las concentraciones por deudor se mantienen altas, pero con perspectivas de reducción en el mediano plazo.

**Capital Adecuado:** A septiembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 19.3%, puesto que el indicador se benefició de la retención de utilidades fuerte al no pagarse dividendos. La agencia considera que la capitalización de BFN es buena ante los riesgos asumidos por el banco y para soportar pérdidas potenciales, además de que compara favorablemente con sus pares locales, aunque el tamaño absoluto del capital es pequeño.

**Costo Financiero a la Baja y Liquidez Adecuada:** Fitch opina que BFN seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. Así, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 61% a septiembre de 2022, levemente mejor al cierre fiscal 2021 de 64% y significativamente mejor al promedio de 2017 a 2020, de 111.2%. La proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 57% y cubre 87% de los depósitos totales. El crecimiento de los depósitos se mantendría superior a la media en 2023, para sostener los niveles de liquidez y crecimiento proyectados.

## Sensibilidades de Calificación

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

- mejoras significativas y sostenidas de la franquicia, en términos de participación mayor en el mercado, y la diversificación en la cartera de créditos que favorecieran el perfil de riesgo del banco;
- mantenimiento sostenido de los niveles rentabilidad operativa y su calidad de activos, incluyendo reducciones en las concentraciones por deudores y depositantes.

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

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A(nic)
Nacional, Corto Plazo	F1(nic)

## Perspectivas

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

## Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 2022)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2022)

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Affirms Nicaragua at 'B-'; Outlook Stable \(Junio 2022\)](#)

[Presentation: Fitch on Central America \(Agosto 2022\)](#)

## Analistas

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

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

- un deterioro sostenido en la calidad de la cartera que presionara de manera significativa la rentabilidad del banco y ocasionara pérdidas operativas consistentes, y que redujeran el índice de Capital Base según Fitch inferior a 15% de manera sostenida;
- un debilitamiento del perfil financiero haría que las calificaciones de BFN se basaran en la capacidad y propensión de soporte que BFN podría recibir de su accionista principal GFF, quedando sensibles a un cambio negativo en la evaluación de Fitch sobre la propensión y/o capacidad de apoyo de GFF.

## Cambios Relevantes

### Entorno Operativo

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) para los bancos de Nicaragua está influenciada por la economía pequeña del país y su diversificación relativamente limitada. De acuerdo con Fitch, el crecimiento estimado del PIB real para 2022 es de 4.7%, mientras que el proyectado para 2023 y 2024 se desaceleraría a 3.0% y 2.7%, respectivamente. Ambos son superiores al promedio 2016-2020 (0.1%), debido a la consolidación de la senda de recuperación, a través de un flujo continuo y alto de remesas desde el exterior, así como una demanda internacional fuerte y precios altos de las materias primas (*commodities*). Esto se refleja en una dinámica crediticia acelerada y mejora en el desempeño financiero de los bancos.

El crecimiento crediticio del sistema bancario se aceleró en los primeros nueve meses de 2022, mientras que la calidad de activos promedio continuó desempeñándose favorablemente. A septiembre de 2022, el indicador base de préstamos con mora mayor de 90 días con respecto a la cartera crediticia alcanzó 1.9% (2021: 2.5%), el nivel más bajo desde 2019, mientras que la cobertura de reserva para estos préstamos fue de un alto 271% (2021: 227%). La rentabilidad del sistema continuó al alza. La métrica base de rentabilidad fue de 3.6% a septiembre de 2022 (2021: 3.1%). La liquidez del sistema bancario permanece alta, aunque decreciente, debido al crecimiento crediticio. Por su parte, la métrica base de capitalización, medida como Capital Base según Fitch sobre activos ponderados por riesgo, fue de un favorable 20.1% (2021: 20.9%).

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocios

Fitch opina que el perfil de negocios de BFN le ha permitido registrar un ingreso operativo total creciente, promediando USD40 millones en los últimos cuatro ejercicios fiscales, superando a su competidor más cercano por tamaño. También se beneficia de su pertenencia a un grupo financiero regional en expansión, en el cual se considera una inversión de largo plazo.

La agencia opina que la estructura administrativa y de gobernanza del banco son aptas para manejar el desarrollo de la operación y prevé estabilidad en esta en el mediano plazo. Por su parte, la estrategia que tiene es bien definida y con objetivos alcanzables. La ejecución ha sido efectiva, particularmente en el último ejercicio fiscal, lo cual se refleja en mejoras progresivas de su perfil financiero.

### Perfil de Riesgos

Fitch opina que el perfil de riesgo del banco es superior al conservadurismo que caracteriza la plaza, aunque procurando prospectar clientes de mejor perfil. Los controles de riesgo se mantienen alineados con lo requerido por su matriz, al mismo tiempo que el crecimiento es más alto que el promedio de la industria bancaria.

A septiembre de 2022, el volumen de negocios del banco mostró un crecimiento de 10.5%, superior al de sus pares y la industria en general, después de haber crecido 5.5% en 2021, cercano al promedio. Al tercer trimestre de 2022, la industria creció solamente 8.9% y aumentó 6.5% en 2021. Por su parte, el balance de BFN creció 10.3% al mismo período, mientras que la industria completa 5.4%. La agencia opina que este crecimiento superior a la media, característico del banco dada su orientación en personas y clientes comerciales en sectores resilientes, se mantendrá en el horizonte de la calificación.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	9 meses - 3er trimestre USD millones	30 sep 2022 9 meses - 3er trimestre NIO miles	31 dic 2021 Cierre de Año NIO miles	31 dic 2020 Cierre de Año NIO miles	31 dic 2019 Cierre de año NIO miles
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	26	951,332.1	1,178,966.7	997,973.8	958,409.0
Comisiones y Honorarios Netos	1	25,427.5	13,829.8	7,083.1	1,064.9
Otros Ingresos Operativos	7	265,809.2	352,813.8	311,397.9	370,370.1
Ingreso Operativo Total	34	1,242,568.8	1,545,610.3	1,316,454.8	1,329,844.0
Gastos Operativos	19	701,238.9	864,620.5	749,728.9	728,658.7
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15	541,329.9	680,989.8	566,725.9	601,185.3
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	140,085.2	269,334.3	492,082.5	516,059.5
Utilidad Operativa	11	401,244.7	411,655.5	74,643.4	85,125.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	(1)	(52,627.0)	(55,642.6)	(33,337.4)	(43,440.4)
Impuestos	3	117,635.1	106,804.4	27,108.9	27,539.5
Utilidad Neta	6	230,982.6	249,208.5	14,197.1	14,145.9
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6	230,982.6	249,208.5	14,197.1	14,145.9
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	230	8,295,139.6	7,505,692.0	7,115,787.9	6,958,511.5
- De los Cuales Están Vencidos	2	78,766.4	161,794.8	331,215.4	260,310.4
Reservas para Pérdidas Crediticias	7	250,248.9	296,854.6	371,310.1	388,172.4
Préstamos Netos	223	8,044,890.7	7,208,837.4	6,744,477.8	6,570,339.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	30	1,066,314.3	681,862.1	486,339.2	758,873.9
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	168	6,068,529.2	5,809,026.7	5,007,609.2	2,269,691.3
Total de Activos Productivos	421	15,179,734.2	13,699,726.2	12,238,426.2	9,598,904.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	131	4,705,676.4	4,236,058.9	3,452,517.5	3,107,709.3
Otros Activos	29	1,041,428.4	1,034,785.9	919,351.1	1,074,227.9
Total de Activos	580	20,926,839.0	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	376	13,569,523.5	11,724,959.9	10,228,335.8	6,962,914.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	71	2,565,508.2	2,463,125.5	2,076,572.1	1,868,915.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	48	1,738,103.4	2,058,163.8	1,974,855.3	2,720,950.9
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	496	17,873,135.1	16,246,249.2	14,279,763.2	11,552,781.1
Otros Pasivos	17	618,381.1	559,259.3	430,302.3	357,411.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	68	2,435,322.8	2,165,062.5	1,900,229.3	1,870,648.5
Total de Pasivos y Patrimonio	580	20,926,839.0	18,970,571.0	16,610,294.8	13,780,841.5
Tipo de Cambio		USD1 = NIO36.051	USD1 = NIO35.521	USD1 = NIO34.8245	USD1 = NIO33.8381

n. a. - No aplica.

Fuentes: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
<b>Indicadores (Aactualizados según sea Apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	4.6	4.1	0.8	0.9
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	8.7	8.9	8.9	9.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.4	55.9	57.0	54.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.2	12.0	0.8	0.8
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.0	2.2	4.7	3.7
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.5	5.5	2.3	n.a.
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	317.7	183.5	112.1	149.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	3.6	7.1	7.0
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	19.3	19.7	18.3	18.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.8	10.5	10.4	12.2
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	(7.7)	(6.9)	(2.4)	(7.7)
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	61.1	64.0	69.6	99.9
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	75.9	72.2	71.6	60.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n. a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BFN

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch prevé que el banco mantendrá indicadores de mora sanos en el futuro previsible debido a sus políticas y controles de riesgos adecuados y la buena prospección de clientes. A septiembre de 2022, el indicador de mora mayor de 90 días fue de 0.95%, asimismo, registró un índice de cobertura de dichos créditos vencidos de 318% y los castigos netos con respecto a la cartera bruta promedio fueron un bajo 1.4%. En contraste, las concentraciones por deudor se mantuvieron altas, pero con perspectivas de reducción en el mediano plazo.

A septiembre de 2022, las reestructuraciones representaban 8.2% de la cartera bruta frente a 7.7% del sistema. Fitch observa cómo estos han disminuido consistentemente en los últimos períodos (promedio 2019 a 2021: 11.6%).

El portafolio de inversiones del banco representa 30% del total de activos, con una concentración mayoritaria en títulos con garantía soberana y con propósitos de liquidez y cumplimientos regulatorios. La proporción es menor que la de los ejercicios fiscales 2020 y 2021, debido al crecimiento de la cartera crediticia y después de la estrategia deliberada de aumentar la liquidez ante la pandemia.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch estima que la rentabilidad operativa de BFN permanecerá alta en el futuro previsible. A septiembre de 2022, el retorno operativo sobre APR fue de 4.6% (2021: 4.1%; promedio 2017 a 2020: 1.1%). Este se sostiene en un margen de interés neto bueno, aunque levemente decreciente, de 8.7%, resultado de un rendimiento adecuado a las líneas de negocio atendidas. Por su parte, el costo financiero es más alto que el promedio del sistema, pero, dada la captación de fondos a la vista efectiva del banco, sigue a la baja desde inicios de 2021.

La reducción del gasto por provisiones, aunque aún considerado alto en comparación con el sistema, se ha reducido significativamente a 26% desde 40% de 2021 (promedio 2017 a 2020: 80%) con respecto a los ingresos antes de dichos gastos. En este respecto, la industria registró 15% a septiembre de 2022. La agencia opina que la diversificación de ingresos del banco es moderada, puesto que 24% de los ingresos provienen de cargos y comisiones, y espera que aumente en el mediano plazo. El promedio de la plaza es de 31%.

### Capitalización y Apalancamiento

La agencia prevé el mantenimiento de niveles adecuados de capitalización a pesar del crecimiento fuerte y beneficiado por la retención de utilidades, puesto que no se espera pago de dividendos a su matriz en el futuro previsible. A septiembre de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 19.3%.

La agencia considera que la capitalización de BFN es buena ante los riesgos asumidos por el banco y para soportar pérdidas potenciales, además de que compara favorablemente con sus pares locales, aunque el tamaño pequeño del capital de USD67.6 millones a septiembre de 2022 podría representar una vulnerabilidad ante un escenario adverso, especialmente ante los riesgos de concentración. Favorablemente, el patrimonio ha venido aumentando significativamente en períodos recientes, además que un escenario negativo no es el escenario base de la agencia, debido a la administración aceptable de los riesgos.

### Fondeo y Liquidez

Fitch opina que BFN seguirá sosteniendo su nivel de liquidez alto y su crecimiento de fondos efectivo. Así, el indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes totales fue de 61% a septiembre de 2022, levemente mejor al cierre fiscal 2021 de 64%, y significativamente mejor al promedio de 2017 a 2020 de 111.2%. Igualmente, la proporción de activos líquidos a activos totales es alta, de 57% y cubre 87% de los depósitos totales. El crecimiento de los depósitos se mantendría superior a la media en 2023, para sostener los niveles de liquidez y crecimiento proyectados.

La estructura de fondeo del banco se complementa con fondeo mayorista, incluyendo la deuda subordinada. Fitch opina que el número de facilidades crediticias es razonable y con

disponibilidad suficiente en caso de necesitarse. A septiembre de 2022, los fondeadores (siete, ocho en 2021) en su mayoría fueron instituciones multilaterales y de desarrollo internacionales.

La agencia observa el repunte de las concentraciones de los 20 depositantes mayores, al representar estas 28% del total de depósitos después de varios períodos con comportamiento positivo (marzo 2022: 25.9%). Fitch espera que estas regresen a niveles moderados en el corto plazo.

---

## Información Regulatoria

NOMBRE EMISOR O ENTIDAD: Banco Ficohsa Nicaragua, S.A.

FECHA DEL COMITÉ: 15/diciembre/2022

NÚMERO DE SESIÓN: 018-2022

CALIFICACIÓN PREVIA (SI SE ENCUENTRA DISPONIBLE):

--Calificación nacional de largo plazo 'A(nic)', Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo 'F1(nic)'.

DETALLE DE EMISIONES: N.A.

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

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](http://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.

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 © 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.