

Banco INV, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio Modesto: Banco INV, S.A. (INV) es un participante pequeño en Guatemala. La generación de ingreso operativo total (promedio de cuatro años: USD4 millones) es la más baja entre sus pares locales calificados por Fitch Ratings. Asimismo, su franquicia es modesta, con participaciones de mercado de aproximadamente 0.2% para préstamos y depósitos a diciembre de 2022. Su modelo de negocios se enfoca en el sector empresarial, caracterizado por un apetito de riesgo moderado. La evaluación del perfil de negocio del banco también considera la opinión de la agencia de una concentración en la gestión superior a sus pares y la exposición alta a partes relacionadas.

Calidad de Activos Buena y Concentración Alta: Fitch opina que la calidad de activos de INV es buena, y en conformidad con su enfoque de mercado. A diciembre de 2022, el indicador de mora mayor de 90 días retornó a niveles previos a 2021 y fue de 0.6%, inferior al promedio del sistema (1.3%). El banco mantiene una cobertura de reservas para créditos deteriorados alta de 317% (sistema: 263%). Fitch considera que, aunque la morosidad y la cobertura son favorables, la calidad de activos permanece sensible al deterioro de alguno de sus 20 deudores mayores, ya que estos representaron cerca de 54% del portafolio de préstamos y 1.9 x el Capital Base según Fitch. Aproximadamente 17% del saldo de estos deudores mayores fueron otorgados a partes relacionadas, los cuales cuentan con niveles importantes de garantía reales (hipotecas o depósitos).

Rentabilidad Consistente: La rentabilidad operativa de INV sigue con una tendencia creciente. A diciembre de 2022, la utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.3% (diciembre 2021: 2.2%), favorecida por un margen de interés neto (MIN) creciente, una eficiencia operativa bajo control y gastos por provisiones crediticias relativamente bajos.

Capitalización Adecuada: El indicador Capital Base según Fitch a APR sigue con su tendencia creciente, ya que a diciembre de 2022 fue de 23.2% (diciembre 2021: 22.6%), superior al promedio del sistema (12.7%), y favorecida por su generación interna de capital, la cual le permite enfrentar la expansión moderada del negocio.

Fondeo Concentrado: La concentración en sus 20 depositantes mayores, que incorpora partes relacionadas, permanece alta con aproximadamente 44% a diciembre de 2022. Al excluir dichos relacionados, la concentración se reduce a 33%. El indicador clave de préstamos a depósitos permaneció relativamente estable durante 2022 y fue de 58.7% (2021: 58.4%), derivado del crecimiento más dinámico de la base depositaria comparado con la cartera de préstamos. La liquidez de INV se considera razonable, con efectivo y equivalentes que representaron aproximadamente 16% de los activos totales y 19% de los depósitos.

Sensibilidades de Calificación

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

La calificación bajaría ante un debilitamiento consistente en la calidad de cartera que resulte en un indicador de utilidad operativa a APR consistentemente inferior a 1.5%, y que presione sostenidamente su indicador de Capital Base según Fitch inferior a 12%.

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

Calificaciones

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

Perspectiva

Largo Plazo	Estable
-------------	---------

Metodologías Aplicables

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

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

Analistas

Rodrigo Contreras, CFA
+506 4104 7038
rodrigo.contreras@fitchratings.com

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

- las calificaciones podrían subir si su perfil de negocios se fortalece, sosteniendo 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 de sus concentraciones en cartera crediticia y depósitos, podría ser positiva para las calificaciones.

Cambios Relevantes

Desempeño del Sistema Bancario Guatemalteco Resiliente a Pesar de los Desafíos

El entorno operativo (EO) del sistema bancario guatemalteco, evaluado en 'bb-' con tendencia estable, refleja la recuperación económica muy fuerte del país y los impulsores clave principales de la calificación soberana [BB; Perspectiva Estable]. Fitch espera que lo anterior continúe influyendo positivamente en el desempeño de negocios y financiero resiliente de los bancos, y respalde la estabilidad macroeconómica. La agencia cree que esto contribuirá al crecimiento del crédito en 2023, aunque a un ritmo más moderado que en 2022, cuando alcanzó 16.2%, también alineado con el patrón de estabilización de la actividad económica y la proyección de Fitch del PIB real de 3.3% para 2023 (2022: 4.0%). La agencia considera que el perfil financiero sólido del sistema bancario seguirá enfrentando los riesgos macroeconómicos externos, las presiones inflacionarias y los posibles desafíos sociales y de gobernabilidad que surjan. Además, no prevé un impacto relevante en su desempeño, debido a las elecciones presidenciales de junio de 2023.

Durante 2023, la agencia espera que el perfil financiero de los bancos se conserve robusto, con indicadores de cartera vencida consistentes, así como métricas de rentabilidad y capitalización que tiendan a niveles levemente superiores a los previos a la pandemia. En 2022, el dinamismo de negocios y la calidad crediticia mayor de los deudores se tradujeron en una calidad de préstamos mejor, con una métrica de cartera vencida de 1.3% y una cobertura de reservas para préstamos deteriorados de 262.5%.

Las métricas de rentabilidad mostraron cifras históricas, con una relación de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 3.0%, lo cual podría dar margen para enfrentar el alza en las tasas de interés. El indicador de capital regulatorio fue de 16.5% en 2022. La liquidez del sistema exhibió razones relativamente estables con depósitos crecientes, con una relación de préstamos a depósitos de 72.2%. Fitch estima que las métricas volverán a los niveles previos a la pandemia, con las remesas aumentando a un ritmo positivo, pero más moderado que en períodos anteriores, beneficiando la liquidez y el consumo en los hogares.

Aumento de Calificación Nacional

Fitch aumentó la calificación nacional de largo plazo de INV a 'BB+(gtm)' desde 'BB(gtm)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo se revisó a Estable desde Positiva.

El aumento en la calificación nacional de largo plazo deriva de la mejora del desempeño financiero de INV, la cual se refleja en una rentabilidad operativa creciente, con una capitalización apropiada para la expansión del negocio, así como una calidad de activos bajo control, lo cual la agencia considera que se mantendrá en el futuro previsible.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

INV se posiciona como un banco pequeño en términos de activos en la plaza local, y cuyo modelo de negocio tiene un enfoque empresarial, donde destacan el desarrollo inmobiliario residencial, servicios y comercio. El promedio anual de los últimos cuatro cierres fiscales (2019–2022) del ingreso operativo total de la entidad asciende a USD4 millones. Las participaciones de mercado son cercanas a 0.2% para préstamos, activos y depósitos a febrero de 2023. El banco está construyendo capacidad para atender segmentos no atendidos tradicionalmente, como consumo, con el fin de aprovechar los beneficios de la diversificación, y también apuntalar la rentabilidad.

Durante el 1T23, se dieron cambios en la administración superior. Fitch opina que la administración de INV posee un buen conocimiento del entorno bancario y del segmento crediticio que atiende; sin embargo, se caracteriza por una participación importante de créditos

de partes relacionadas, así como una gestión concentrada en comparación con la de pares locales.

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 opina que los controles de riesgo de la entidad son razonables y adecuados al tamaño de sus operaciones. El banco procura no castigar cartera; más bien, trata de resolver en etapas tempranas de morosidad, cuando comienza la labor de cobranza.

Las exposiciones al riesgo de tasa de interés y al riesgo cambiario son relativamente bajos. La entidad controla el riesgo de tasa de interés mediante la contratación de préstamos pactados a tasas variables. Mientras que, a diciembre de 2022, 52% de la cartera crediticia fue otorgada en dólares estadounidenses. Alrededor de 70% de esta cartera está otorgada a no-generadores de dólares, los cuales están bajo un monitoreo continuo, así como sometidos a escenarios de estrés bajo los que se evalúa la afectación sobre su capacidad de pago.

Durante 2022, la cartera de préstamos creció por primera vez postadquisición, alcanzando un moderado 7.0%, mientras que los activos totales crecieron modestamente, 3.7%. Para 2023, se proyecta un crecimiento mesurado.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018	
	Cierre de año					
	USD millones	GTQ miles	GTQ miles	GTQ miles	GTQ miles	
	Auditado - Sin Salvedades					
Resumen del Estado de Resultados						
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	4	33,728.6	33,484.6	34,289.4	21,134.7	14,649.7
Comisiones y Honorarios Netos	0	147.7	(1,896.8)	(868.7)	881.9	527.4
Otros Ingresos Operativos	0	(2,003.2)	469.4	(2,230.2)	(4,057.1)	(1,464.2)
Ingreso Operativo Total	4	31,873.1	32,057.2	31,190.5	17,959.5	13,713.0
Gastos Operativos	2	17,642.7	18,182.1	20,080.5	12,436.9	11,861.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	2	14,230.4	13,875.1	11,110.1	5,522.6	1,852.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	0	1,200.0	1,200.0	1,400.0	920.5	245.5
Utilidad Operativa	2	13,030.4	12,675.1	9,710.1	4,602.1	1,606.5
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	28.9	-311.9	2.9	14.9	296.8
Impuestos	0	517.3	352.6	622.9	307.9	n.a.
Utilidad Neta	2	12,542.0	12,010.7	9,090.1	4,309.1	1,903.3
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	2	12,542.0	12,010.7	9,090.1	4,309.1	1,903.3
Resumen del Balance General						
Activos						
Préstamos Brutos	58	457,669.5	427,658.8	493,274.4	519,318.5	220,477.2
- De los Cuales Están Vencidos	0	2,802.4	8,040.7	4,309.1	4,229.6	2,995.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	1	8,887.5	8,215.5	7,107.2	5,695.8	4,552.6
Préstamos Netos	57	448,782.0	419,443.3	486,167.2	513,622.7	215,924.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	0	2,956.1	8,885.8	29,523.9	27,488.7	38,370.8
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	39	305,735.9	335,001.5	270,412.0	258,229.1	87,173.6
Total de Activos Productivos	96	757,474.0	763,330.6	786,103.1	799,340.6	341,469.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	19	151,253.6	120,917.5	104,359.0	64,729.3	35,353.8
Otros Activos	5	41,977.3	32,877.2	40,057.3	143,620.3	34,848.4
Total de Activos	121	950,704.9	917,125.2	930,519.4	1,007,690.2	411,671.2
Pasivos						
Depósitos de Clientes	99	780,217.3	732,605.6	680,578.1	323,358.2	284,300.3
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	1	6,510.2	24,176.6	66,443.6	523,248.2	3,868.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	3	23,556.7	23,157.4	44,793.8	23,580.3	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	103	810,284.1	779,939.5	791,815.6	870,186.7	288,168.8
Otros Pasivos	1	8,958.3	8,087.4	13,616.3	13,506.0	3,813.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	17	131,462.5	129,098.3	125,087.6	123,997.5	119,688.6
Total de Pasivos y Patrimonio	121	950,704.9	917,125.2	930,519.4	1,007,690.2	411,671.2
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.853325	USD1 = GTQ7.71926	USD1 = GTQ7.795435	USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado)					
Rentabilidad					
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	2.3	2.2	1.6	0.6	0.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4.4	4.4	4.2	4.9	4.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.4	56.7	64.4	69.3	86.5
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.9	9.6	7.5	3.5	1.6
Calidad de Activos					
Indicador de Préstamos Vencidos	0.6	1.9	0.9	0.8	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	7.0	(13.3)	(5.0)	135.5	27.5
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	317.1	102.2	164.9	134.7	152.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1
Capitalización					
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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	23.2	22.6	19.8	16.0	40.8
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.8	14.0	13.4	12.2	28.7
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	(4.7)	(0.1)	(2.3)	(1.2)	(1.3)
Fondeo y Liquidez					
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	58.7	58.4	72.5	160.6	77.6
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	96.3	93.9	86.0	37.2	98.7
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, INV

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de INV es buena debido a su enfoque crediticio. A diciembre de 2022, los préstamos con mora mayor de 90 días representaron un bajo 0.6%. El banco alcanzó una cobertura de reservas para su cartera vencida alta, de 317%, nivel máximo durante los cierres fiscales de 2018 a 2022 (promedio sistema: 263%). Favorablemente, las garantías reales (hipotecas y títulos-valores) cubren 38% de los créditos totales.

La agencia considera que, aunque la morosidad sigue en niveles bajos, su calidad de activos es sensible al deterioro de sus 20 deudores mayores, ya que, al cierre de 2022 representó un alto 54% del portafolio de préstamos y 1.9x su Capital Base según Fitch. Los dos deudores mayores son relacionados, y representaron 17% del saldo de los 20 deudores mayores.

Con relación al portafolio de inversiones, el cual en los últimos cinco años fiscales presentó una porción importante del balance (diciembre 2022: 27%), se compone en una parte importante por títulos asociados al soberano guatemalteco (56.4% del portafolio de inversiones), con la calificación en escala internacional de 'BB'/Perspectiva Estable.

Ganancias y Rentabilidad

El indicador base de la rentabilidad de INV sigue con su tendencia creciente. A diciembre de 2022, la utilidad operativa a APR fue de 2.3%, nivel máximo en los últimos cinco años fiscales (2018–2022). La rentabilidad operativa de INV se ha visto favorecida por un MIN creciente desde 2020 postadquisición, unos cargos por préstamos deteriorados decrecientes en los últimos cinco años fiscales y considerados bajos, así como una eficiencia operativa que mejoró en los últimos cinco años fiscales.

En adelante, la rentabilidad dependerá de la gestión proactiva de su calidad de cartera y el gasto de provisiones que esta requiera. Esfuerzos en mejorar la eficiencia operativa se soportarán en el proceso de digitalización, lo cual podría redundar en beneficios para la rentabilidad en el mediano plazo.

Capitalización y Apalancamiento

La agencia considera que la capitalización de INV es razonable. El indicador base de Capital Base según Fitch a APR sigue con su tendencia creciente; a diciembre de 2022, fue de un alto 23.2% (sistema: 12.7%), nivel máximo en los últimos cuatro años fiscales. En el mediano plazo, no se estima que este indicador este bajo presión significativa ante un crecimiento proyectado relativamente moderado de la cartera crediticia, así como una dinámica mayor de generación interna de capital, y bajo una continuidad en la distribución de dividendos similar a 2020 y 2021.

El indicador regulatorio de solvencia patrimonial fue de 26.7% a diciembre de 2022 (sistema: 16.5%). Posterior a la adquisición, ha distribuido dividendos importantes de manera continua. En ese sentido, en 2022 repartió 79.7% de la utilidad neta generada en 2021.

Fondeo y Liquidez

A diciembre de 2022, el fondeo del banco se conformó principalmente de depósitos (96.3%). Los préstamos comprendieron 58.7% de los depósitos, lo que le brinda un espacio amplio para seguir el crecimiento crediticio con estos recursos. El comportamiento de este indicador con respecto a registros históricos resulta del crecimiento relativamente mayor y constante de los depósitos frente a la dinámica que mostraron los préstamos.

Las concentraciones en sus 20 depositantes mayores siguen altas, alrededor de 44% al cierre de 2022. Al excluir los depositantes relacionados de este saldo, los 20 depositantes mayores representaron 33% de los depósitos totales. Por su parte, dada esta concentración alta, la liquidez de INV se considera apropiada, con disponible y equivalentes que representaron 16% de los activos totales y 19% de los depósitos.

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.

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.

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 deseminación 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 © 2023 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.