

Banco Popular S.A.

Factores Clave de Clasificación

Modelo de Negocio Especializado: Banco Popular S.A. (Banco Popular) cuenta con un modelo de negocio definido al fomento de las microfinanzas y el financiamiento de las pequeñas y medianas empresas (pymes), el cual Fitch Ratings opina que es lo suficientemente desarrollado para permitir al banco una generación consistente de ingresos y contar con indicadores financieros destacados en la plaza hondureña. Si bien Banco Popular posee una franquicia limitada en el sistema bancario, con participaciones que no superan 1% del sistema, a nivel del segmento de microfinanzas, el banco posee una posición líder cercana a un tercio del mercado. Aunque es posible, Fitch no considera beneficios directos de soporte extraordinario por parte de sus accionistas.

Calidad de Activos Adecuada: La calidad de activos del banco es razonable en vista del segmento de microfinanzas y pymes, además del historial de desempeño de la cartera en los períodos de estrés. A diciembre de 2022, la cartera con mora superior a 90 días del banco fue de 2.1% con un promedio de 2.0% en los últimos cuatro años. Las coberturas de reservas son altas con 286.4% de promedio en los últimos cuatro años. Por otro lado, los créditos refinanciados representan 11% de la cartera y los castigos han aumentado en los últimos años hasta 5%, debido al entorno adverso, pero aún se consideran razonables para el perfil de negocio del banco.

De manera favorable, la cartera está altamente atomizada por deudor, puesto que los 20 mayores representan 0.1x del Capital Base según Fitch. La agencia prevé que la calidad siga cercana a la actual y esté en el indicador de 2.0%. Asimismo, las coberturas continuarían altas en el horizonte de la clasificación, ya que Fitch opina que sus clientes por lo general tienen una capacidad buena de adaptación a escenarios adversos, lo cual deja a Banco Popular relativamente menos expuesto a los riesgos de crédito comparado con sus pares. Además, el crecimiento alto del banco está alineado con la plaza hondureña, la cual se fundamenta en la bancarización baja.

Rentabilidad Alta: La rentabilidad alta es uno de los factores financieros destacados del banco, con un indicador de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 5.5% al cierre de diciembre de 2022, y un promedio de cuatro años de 4.3%, siendo de los indicadores más altos de la plaza. La rentabilidad alta se fundamenta en el margen amplio que provee su mezcla de cartera y un costo de fondos razonable, el cual ha disminuido en los últimos años debido al reforzamiento de la flexibilidad financiera. El costo de créditos es razonable al representar 43% de la utilidad antes de reservas. La agencia estima que el indicador de rentabilidad continuará alto en el horizonte de la clasificación.

Capital Robusto: El capital también diferencia a Banco Popular positivamente con respecto a la mayoría de entidades de la plaza local, aunque su tamaño en términos absolutos sea relativamente pequeño. Al cierre fiscal de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch sobre APR fue de 24.7%. La generación alta de capital se fundamenta en la rentabilidad del banco que incluso permite operar con tasas de crecimiento altas sin ocasionar presiones en el indicador. Si bien se espera una reducción leve en el capital al tomar en cuenta la expansión, se prevé que el indicador siga superior a 20% en los próximos dos años, y continuará destacando respecto a la plaza.

Estructura Pasiva en Evolución: La estructura pasiva del banco se fundamenta en depósitos del público, los cuales han evolucionado de manera favorable en los últimos cuatro años, al aumentar su relevancia dentro del pasivo. A diciembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos fue de 113% (2021: 129.8%). La agencia prevé que este decrecerá en el futuro previsible dadas las iniciativas del banco de continuar ampliando su base de depositantes. El

Clasificaciones

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

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

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

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

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Asigna Clasificación Nacional a Banco Popular en 'A\(hnd\)'; Perspectiva Estable \(Abril 2023\)](#)

Analistas

Mario Hernández
+503 2516 6614
mario.hernandez@fitchratings.com

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

fondeo se complementa con acceso a líneas de crédito tanto de entidades corresponsales como instituciones bancarias locales. En cuanto a la liquidez, los activos líquidos (efectivos, depósitos en bancos e inversiones), representan 31.9% del depósito total, pero al descontar el portafolio de inversiones del Estado hondureño la cobertura es de 23.4%.

Sensibilidades de Clasificación

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

La probabilidad de incrementos de la clasificación sería limitada en el horizonte de la clasificación; no obstante, aumentos en el largo plazo podrían darse ante una consolidación mayor del modelo de negocio que permitiera ampliar la base de clientes, reflejándose en una franquicia superior en ambos lados del balance.

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

Disminuciones en la clasificación provendrían de cambios en el perfil de riesgo que detonaran un deterioro de rentabilidad con indicadores de utilidad operativa sobre APR consistentemente inferiores a 2.0%, y/o un indicador de Capital Base según Fitch sobre APR inferior a 15.0%.

Entorno Operativo

Crecimiento Económico Estable; Presión al Alza de Tasas de Interés

El entorno económico estable ha impulsado el crecimiento del crédito y la recuperación de la rentabilidad y calidad de activos en la mayoría de los bancos. El crédito aumentó 20.3% interanual a septiembre de 2022 y Fitch espera que su dinamismo siga alto durante 2023, pero a un ritmo menor, debido a la desaceleración económica internacional y la presión al alza en las tasas de interés. El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del PIB de Honduras de 3.4% en 2022 y 3.5% en 2023. El crecimiento económico, la estabilidad cambiaria y la recuperación del consumo se favorecen del alza en el flujo de remesas, la cual fue equivalente a 29.1% del PIB al 3T22, aunque la inflación continuaba alta, en 10.4% interanual a noviembre de 2022. Además, el promedio ponderado de las tasas pasivas de operaciones nuevas inició una tendencia al alza en el 2S22. En opinión de Fitch, esto inducirá a un incremento en las tasas activas, como medida de la banca para proteger su margen de interés neto (MIN), lo que, a la vez, desacelerará el crédito.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Modelo de Negocio Especializado

Banco Popular cuenta con un modelo de negocio definido al fomento de las microfinanzas y el financiamiento de las pymes, el cual Fitch opina que es lo suficientemente desarrollado para permitir a la entidad una generación consistente de ingresos y contar con indicadores financieros destacados en la plaza hondureña.

Banco Popular es uno de los bancos más pequeños de la plaza hondureña, con una participación por activos, préstamos y depósitos de 0.6%, 0.8% y 0.6%, respectivamente. No obstante, la institución se considera la entidad financiera líder del segmento de microfinancieras con una participación de 32%. La agencia opina que la compañía tiene un poder limitado de precio dado su tamaño en el sistema bancario. No obstante, su presencia en el segmento de microfinanzas es significativa y, al ser un segmento de poco interés para la banca comercial, le permite a la entidad crecer a las tasas de dos dígitos que ha mostrado en su historial.

Fitch opina que el perfil de negocio del banco se beneficia por sus accionistas (FMO: Dutch Entrepreneurial Development Bank, BIO - Belgian Investment Company for Developing Countries, Incofin CVSO, Triple Jump, B.V.), entidades financieras internacionales enfocadas en el fomento al desarrollo, las cuales proveen su conocimiento del mercado objetivo y mejores prácticas. El segmento de microfinanzas y pymes es poco atendido por la banca comercial, por lo que los competidores principales de la institución están en el sector de financieras.

Perfil de Riesgo Razonable

El banco cuenta con estándares de originación razonables y cercanos a lo observado en otras entidades en la región enfocadas al segmento de microfinanzas. Se posee una batería de límites por línea de negocio y las garantías requeridas según monto y plazos, mientras que, a nivel geográfico, se han definido límites de concentración en las cuatro zonas que han dividido el país, con límites de cartera que no deben sobrepasar cerca de una cuarta parte del portafolio total.

Los agentes de crédito son la herramienta principal con la que cuenta el banco para estos propósitos, con una métrica de 240 clientes promedio por ejecutivo, razonable y alineado con lo observado en otros ejemplos de la industria microfinanciera. En este sentido, además de la colocación, el cobro lo efectúa hasta los 30 días, luego pasa a un área exclusiva para dicha operación. En cuanto a mediciones macro de la cartera, la entidad cuenta con un modelo de pérdida esperada basado en Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) simplificado, el cual se calcula con matrices de transición; a diciembre de 2022 la pérdida esperada era de 7.1% de la cartera.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de Año USD 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	31 dic 2019 Cierre de Año HNL millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	25	626.6	529.9	481.7	494.7
Comisiones y Honorarios Netos	6	136.7	121.0	105.6	147.4
Otros Ingresos Operativos	2	40.8	24.0	15.7	18.6
Ingreso Operativo Total	33	804.1	674.9	602.9	660.7
Gastos Operativos	18	447.8	389.1	381.6	448.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	14	356.2	285.8	221.3	211.9
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6	154.7	147.2	168.7	75.0
Utilidad Operativa	8	201.5	138.6	52.7	136.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(0.7)
Impuestos	3	62.9	44.7	19.4	47.1
Utilidad Neta	6	138.0	93.3	32.7	89.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	6	138.0	93.3	32.7	89.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	147	3,613.7	3,170.5	2,725.3	2,540.4
- De los Cuales Están Vencidos	3	77.4	59.7	45.1	62.1
Reservas para Pérdidas Crediticias	7	178.1	210.4	183.6	96.5
Préstamos Netos	140	3,435.5	2,960.1	2,541.7	2,443.9
Préstamos y Operaciones Interbancarias	4	103.2	369.0	34.8	47.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	17	414.6	175.8	477.2	111.5
Total de Activos Productivos	161	3,953.4	3,504.9	3,053.6	2,602.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	20	498.4	373.6	273.4	358.0
Otros Activos	13	327.2	293.2	303.6	230.2
Total de Activos	194	4,778.9	4,171.8	3,630.7	3,190.9
Pasivos					
Depósitos de Clientes	129	3,181.2	2,442.7	1,760.2	1,245.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	0	11.3	0.2	0.2	0.2
Otro Fondeo de Largo Plazo	18	438.5	740.1	1,034.8	1,114.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	148	3,631.0	3,182.9	2,795.2	2,359.5
Otros Pasivos	10	239.8	211.4	152.6	175.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	37	908.2	777.5	682.9	656.0
Total de Pasivos y Patrimonio	194	4,778.9	4,171.8	3,630.7	3,190.9
Tipo de Cambio		USD1 = HNL24.5978	USD1 = HNL24.3454	USD1 = HNL24.1141	USD1 = HNL24.2224

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Popular

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020	31 dic 2019
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	5.5	4.4	1.9	5.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	16.8	16.4	17.8	20.2
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.7	57.7	63.3	67.9
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	16.3	13.0	4.8	14.3
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.1	1.9	1.7	2.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	14.0	16.3	7.3	20.6
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	230.2	352.4	407.5	155.5
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	4.6	5.0	6.5	3.3
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	24.7	24.7	24.2	26.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	19.0	18.6	18.8	20.6
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	(11.1)	(19.4)	(20.3)	(5.3)
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	113.6	129.8	154.8	204.1
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	87.6	76.7	63.0	52.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Banco Popular

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos Adecuada

La calidad de activos del banco es razonable a la luz del segmento de microfinanzas y pymes, además del historial de desempeño de la cartera en los períodos de estrés. A diciembre de 2022, la cartera con mora superior a 90 días del banco fue de 2.1%, con un promedio de 2.0% en los últimos cuatro años. Las coberturas de reservas son altas, con 286.4% de promedio en los últimos cuatro años. Por otro lado, los créditos refinanciados representan 11% de la cartera y los castigos han aumentado en los últimos años hasta 5%, debido al entorno adverso, pero aún se consideran razonables para el perfil de negocio del banco.

De manera favorable, la cartera está altamente atomizada por deudor, puesto que los 20 mayores representan 0.1x del Capital Base según Fitch. La agencia prevé que la calidad siga cercana a la actual y esté en el indicador de 2.0%. Asimismo, las coberturas continuarían altas en el horizonte de la clasificación puesto que Fitch opina que sus clientes por lo general tienen una capacidad buena de adaptación a escenarios adversos, lo cual deja a Banco Popular relativamente menos expuesto a los riesgos de crédito comparado con sus pares. Además, el crecimiento alto del banco está alineado con la plaza hondureña, la cual se fundamenta en la baja bancarización.

A diciembre de 2022, 31% de la cartera recibió algún beneficio en el período de pandemia. El comportamiento de pago ha sido bueno, y solo 12% está registrado en las categorías de mayor riesgo relativo (III-V). El segundo activo productivo en importancia es el portafolio de inversiones, el cual representa 10.2%, de los cuales 85% se concentra en inversiones del Estado, característica observada también a nivel de sistema financiero. El incremento de los castigos en 2022, hasta 5% es parte del aumento natural en deterioro por el período 2020-2021, considerándose 2022 un año de limpieza de la cartera, que todavía se espera continúe en 2023, con castigos esperados de 4%.

Rentabilidad Alta

Uno de los factores financieros destacados del banco es su rentabilidad alta, con un indicador de rentabilidad operativa a APR de 5.5% al cierre de diciembre de 2022 y un promedio de cuatro años de 4.3%, siendo de los indicadores más altos de la plaza. El fundamento de la rentabilidad alta es el margen amplio que provee su mezcla de cartera y un costo razonable de fondos que ha logrado bajar de forma gradual en los últimos años gracias al reforzamiento de la flexibilidad financiera. El costo de créditos es razonable al representar 43% de la rentabilidad antes de reservas. La agencia estima que el indicador de rentabilidad continuará alto en el horizonte de la clasificación.

Los ingresos diferentes de intereses proveen una fuente moderada de ingreso al representar 22% del total, aunque aún existe cierta dependencia a la colocación crediticia para la generación de una parte de esas comisiones. La eficiencia es moderada con los indicadores de gastos operativos a ingresos de 42%. El período de rentabilidad más bajo en el historial reciente fue en 2020, con un indicador de rentabilidad operativa de 1.9%, dado que el costo de crédito incrementó hasta 76%. No obstante, esa métrica de rentabilidad aún era considerada buena a la luz del entorno.

Capital Robusto

El capital es otro factor que diferencia al banco de la mayoría de entidades de la plaza local. Al cierre fiscal de 2022, el indicador de Capital Base según Fitch fue de 24.7%. La generación alta de capital encuentra su fundamento en la rentabilidad de la institución que permite incluso operar con tasas de crecimiento altas sin ocasionar presiones en los indicadores de capital. Si bien se espera una reducción leve en el capital, tomando en cuenta la expansión, se prevé que el indicador se mantenga superior a 20% en los próximos dos años y continuará destacando con respecto a la plaza.

Estructura Pasiva en Evolución

La estructura pasiva del banco se fundamenta en depósitos del público, los cuales han evolucionado de manera favorable en los últimos cuatro años, lo cual ha incrementado su relevancia dentro del pasivo. A diciembre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos fue de 113.6% (2021: 129.8%), previendo que continúe decreciendo en el futuro previsible dadas las

iniciativas del banco de continuar ampliando la base de depositantes. El fondeo se complementa con acceso a líneas de crédito tanto de entidades corresponsales como instituciones bancarias locales.

La concentración por depositantes es moderada con los 20 mayores, los cuales representaban 25.6% a diciembre de 2022. Este ratio es acorde a la franquicia del banco y tamaño relativo, y se espera que se reduzca en los próximos años con el aumento de los depósitos. En cuanto a la liquidez, los activos líquidos (efectivos, depósitos en bancos e inversiones), representan 31.9% del depósito total, al descontar el portafolio de inversiones del Estado la cobertura es de 23.4%.

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Popular, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 27/marzo/2023

NÚMERO DE SESIÓN: HND_2023_11

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2021;

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2022.

CLASIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): N.A.

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 Clasificación de Honduras".

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones): N.A.

CONVERSIÓN DE CLASIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: La presente clasificación fue asignada como privada (y puntual) y por expresa solicitud del emisor se hace pública.

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".

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN RELEVANTE

27 Marzo 2023

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 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 clasificación de Fitch para cada escala de clasificación y categorías de clasificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Clasificación. Las clasificaciones 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 clasificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de clasificación 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 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 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 la 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.

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 Clasificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de clasificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir clasificaciones 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 clasificaciones 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 clasificaciones 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 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".

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.