

Banco Nacional de Costa Rica

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Derivadas del Soporte Soberano: Las calificaciones nacionales de Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings del soporte potencial que podría recibir, de requerirlo, del Gobierno de Costa Rica, calificado en escala internacional de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de 'BB', Perspectiva Estable. En esta evaluación, Fitch pondera con importancia alta la garantía explícita establecida en la Ley Orgánica de Sistema Bancario Nacional, que estipula que el Gobierno de Costa Rica es responsable de todos los pasivos no subordinados de los bancos estatales en caso de su liquidación.

Banco con Importancia Sistémica Local: El perfil financiero de BNCR se beneficia de su importancia sistémica. Es el banco de mayor tamaño en Costa Rica, con participaciones de mercado a diciembre de 2023 de 25,5% en créditos y 27,4% en depósitos en el sistema bancario. Además, cuenta con un modelo de negocio bien desarrollado y diversificado a nivel de sectores económicos, que derivó en un promedio de ingresos operativos totales de USD564 millones durante el período 2019 a 2022, los cuales, además, han mostrado una tendencia ascendente.

Evento de Riesgo Operativo: En noviembre de 2023, el banco reportó un evento por riesgo operativo cuya pérdida asociada es baja en proporción del Capital Base según Fitch (septiembre 2023: 0,5%) y de los ingresos operativos totales (septiembre 2023: 1,2%). Sin embargo, la agencia opina que este evento reveló brechas en el marco de control de este riesgo, el cual ha sido robustecido en los últimos meses como respuesta al evento. Fitch no espera afectaciones relevantes en el perfil financiero de la entidad derivados de este evento.

Calidad de Créditos Acorde con su Entorno: La calidad de los créditos continúa en niveles adecuados. A septiembre de 2023, mostró un comportamiento favorable, con un indicador de créditos vencidos (mora mayor de 90 días) a créditos totales de 2,1% (diciembre 2022: 2,6%), que además se beneficia de una cobertura de reservas adecuada de 124,3% adicional a una proporción relevante de créditos con garantías reales. El riesgo de concentración, medido como la ponderación de sus 20 mayores deudores al Capital Base según Fitch, se mantiene moderado y similar a sus pares en la región (septiembre 2023: 1,1x).

Perspectivas de Rentabilidad Estables: A septiembre de 2023, la rentabilidad del banco, medida como la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), fue de 1,9%, moderadamente menor respecto a diciembre de 2022 de 2,1%. No obstante, el nivel se mantiene en valores acordes a la calificación, el cual, además, no se afectó por el evento de riesgo operativo. La reducción respecto a diciembre de 2022 proviene de una eficiencia operativa menor, pero que se ha compensado parcialmente a través de una gestión adecuada del margen de interés neto (MIN; septiembre 2023: 4,5%; diciembre 2022: 4,4%), y una proporción baja de cargos por reservas crediticias en relación con la utilidad operativa antes de reservas de 16,6%.

Capitalización y Estructura de Fondeo Adecuadas: La capitalización del banco se mantiene acorde a sus promedios históricos y en niveles razonables; a septiembre de 2023, el indicador de Capital Base según Fitch a APR fue de 12,5% (diciembre 2022: 12,3%), el cual se sostuvo a pesar del crecimiento mayor de sus créditos respecto a años anteriores de 5,1% (2022: 3,8%), compensado por el buen ritmo de generación interna del capital. La agencia opina que el fondeo se beneficia de la franquicia relevante de la entidad en la plaza y por la garantía del Gobierno de Costa Rica, basado en captación de depósitos (septiembre 2023: 88,6% del fondeo total). A la misma fecha, el indicador de créditos a depósitos a esa fecha era de 75,1%, lo que es positivo en relación con el sistema bancario.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA+(cri)
Nacional, Corto Plazo	F1+(cri)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos (Noviembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Upgrades Costa Rica to 'BB', Outlook Stable \(Febrero 2024\)](#)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Amada Rubio
+503 25 16 6632
amada.rubio@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- una baja en las calificaciones nacionales de BNCR reflejaría un debilitamiento en la capacidad y propensión del Gobierno costarricense para proveerle soporte, en relación con la calidad crediticia de otros emisores en la misma jurisdicción;
- las calificaciones nacionales de corto y largo plazo de la deuda sénior sin garantía del banco bajarían ante un movimiento similar de las calificaciones nacionales de BNCR.

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

- una mejora en las calificaciones nacionales de BNCR reflejaría un fortalecimiento en la capacidad y propensión del Gobierno costarricense para brindarle soporte, en relación con la calidad crediticia de otras entidades en la misma jurisdicción;
- las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior sin garantía del banco aumentarían ante un movimiento similar sobre las calificaciones nacionales de BNCR;
- la calificación nacional de corto plazo de la deuda sénior sin garantía del banco está en el nivel más alto de la escala nacional, por lo tanto, no tiene potencial de mejora.

Calificaciones de Deuda – Escala Nacional

Tipo de Calificación	Calificación
Deuda Sénior No Garantizada de Largo Plazo	AA+(cri)
Deuda Sénior No Garantizada de Corto Plazo	F1+(cri)

Fuente: Fitch Ratings

Principales Características de las Emisiones

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (millones)	Plazo (Años)	Garantía
BN-VI Programa de Emisiones Estandarizadas de Bonos Estandarizados Mediano Plazo en Colones	Bonos	CRC	CRC200.000	De 1 a 10 años	Soberana
BN-VII Programa de Emisiones Estandarizadas de Deuda de Mediano Plazo en Colones	Bonos	CRC	CRC200.000	De 1 a 10 años	Soberana
BN-VIII Programa de Emisiones de Bonos Estandarizados Mediano Plazo en Dólares	Bonos	USD	USD100	De 1 a 10 años	Soberana
BN-VI Programa de Emisiones Estandarizadas de Deuda de Corto Plazo en Colones	Bonos	CRC	CRC200.000	Desde seis meses, nueve meses y hasta 359 días	Soberana
BN-VII Programa de Emisiones Estandarizadas de Deuda de Corto Plazo en Dólares	Bonos	USD	USD100	Desde tres meses, seis meses y hasta 359 días	Soberana

Fuente: Fitch Ratings

Deuda Sénior: La deuda sénior no garantizada emitida en el mercado local está calificada en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco, ya que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la de BNCR.

Evaluación del Soporte Soberano

Para tener una perspectiva más amplia de cómo el factor de soporte soberano influye en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Sovereign Support Assessment" en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [Banco Nacional de Costa Rica](#).

Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Ratings Navigator" en el reporte en inglés: [Banco Nacional de Costa Rica](#).

Cambios Relevantes

Fitch mejoró la calificación soberana de Costa Rica a 'BB' desde 'BB-', con Perspectiva Estable, en febrero de 2024, lo cual refleja el compromiso continuo con la regla fiscal que ancla una mejora de estructura prolongada en la posición fiscal de Costa Rica, así como un crecimiento económico robusto y una posición de liquidez externa mejorada. Se estima que el crecimiento del PIB será de 5,4% en 2023 y de 3,7% en 2024.

Fitch revisó al alza su evaluación del entorno operativo (EO) para los bancos costarricenses a 'bb' desde 'bb-', con tendencia Estable. Esto toma en cuenta el desempeño favorable de las métricas principales de la agencia, el rango del índice de riesgo operativo (ORI; *operational risk index*) y el ingreso per cápita, así como el perfil crediticio más sólido del soberano. Además, la revisión del EO incorpora el crecimiento económico fuerte de Costa Rica, el cual se refuerza, a nivel local, por una recuperación de la inversión y un consumo general mayor en los hogares. Esta mejora del EO proporcionará oportunidades de expansión de negocio para los bancos y beneficiará su desempeño financiero. [Para más información, ver "Fitch Upgrades Six Banks Following Costa Rican Sovereign Upgrade", publicado el 4 de marzo de 2024, y "Fitch Upgrades Costa Rica to 'BB'; Outlook Stable", del 28 de febrero de 2024, disponibles en www.fitchratings.com.]

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de Negocio

El perfil de negocio de BNCR se caracteriza por su tamaño de franquicia líder en el mercado local, con una participación de mercado en términos de activos, préstamos y depósitos de 27,1%, 25,5% y 27,4%, a diciembre de 2023, respectivamente. Históricamente, su franquicia se ha beneficiado del apoyo explícito soberano, lo que también ha resultado en liderazgo en algunos segmentos crediticios (construcción e hipotecas residenciales, servicios, comercial, servicios públicos, transporte, agrícola y educación) y una participación de mercado alta en los demás segmentos atendidos, así como su franquicia líder en depósitos. La agencia opina que esto coloca a BNCR en una buena posición para enfrentar condiciones adversas a lo largo del ciclo económico.

El modelo de negocio ha sido consistente al atender a todos los sectores del mercado financiero costarricenses: banca minorista (hipotecas residenciales, consumo, y vehículos), banca corporativa e institucional; corretaje de valores; gestión de fondos de pensiones y de inversión; corretaje de seguros; banca internacional; y operaciones de banca electrónica. Los sectores de hipotecas residenciales y servicios representan los segmentos crediticios mayoritariamente atendidos por el banco (30% y 24%, respectivamente, de la cartera de crédito a septiembre de 2023); seguido por los segmentos de consumo, y energía y comercio (13% y 8,0%, respectivamente).

Perfil de Riesgo

El apetito de riesgo de BNCR se considera conservador dada su orientación hacia las hipotecas residenciales y banca corporativa y comercial. El marco de gestión de riesgos del banco se considera sólido y cuenta con varias herramientas predefinidas para monitorear y controlar las diferentes exposiciones al riesgo. En cuanto a sus inversiones, estas se concentran en soberano costarricense, con una calidad crediticia asociada de 'BB'; Perspectiva Estable, y que se espera que continúe durante el horizonte de calificación. A septiembre de 2023, la exposición al soberano costarricense/Banco Central de Costa Rica era de 68,9%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	9 meses – 3er trimestre	9 meses – 3er trimestre	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	CRC millones	CRC millones	CRC millones	CRC millones
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	406	219.147	290.038	248.854	240.267
Comisiones y Honorarios Netos	173	93.670	127.406	117.128	104.770
Otros Ingresos Operativos	-82	-44.066	-50.798	-13.086	-16.662
Ingreso Operativo Total	498	268.751	366.645	352.896	328.375
Gastos Operativos	335	181.072	236.888	217.582	208.239
Utilidad Operativa antes de Provisiones	162	87.678	129.758	135.314	120.135
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	27	14.561	25.616	67.180	62.435
Utilidad Operativa	135	73.117	104.142	68.134	57.700
Otros Rubros No Operativos (Neto)	-37	-20.085	-23.465	-14.961	-12.292
Impuestos	62	33.691	43.360	34.021	30.673
Utilidad Neta	36	19.341	37.317	19.152	14.735
Otro Ingreso Integral	16	8.456	-28.868	14.579	6.013
Ingreso Integral según Fitch	51	27.797	8.449	33.731	20.747
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	9.157	4.943.749	4.705.656	4.534.331	4.358.712
- De los Cuales Están Vencidos	194	104.579	123.275	123.995	159.437
Reservas para Pérdidas Crediticias	241	130.018	139.366	135.831	155.528
Préstamos Netos	8,916	4.813.731	4.566.290	4.398.499	4.203.184
Préstamos y Operaciones Interbancarias	411	222.171	340.262	324.290	454.231
Derivados	0	88	16	7,724	15,753
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	3.205	1.730.184	1.541.095	1.858.837	1.428.307
Total de Activos Productivos	12.532	6.766.174	6.447.665	6.589.351	6.101.476
Efectivo y Depósitos en Bancos	2.296	1.239.570	1.130.612	1.031.551	929.671
Otros Activos	710	383.192	389.078	404.418	458.967
Total de Activos	15.538	8.388.936	7.967.355	8.025.320	7.490.115
Pasivos					
Depósitos de Clientes	12.188	6.580.304	6.142.056	6.097.748	5.573.764
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	578	312.081	298.555	196.501	345.408
Otro Fondeo de Largo Plazo	992	535.417	602.237	799.073	609.586
Obligaciones Negociables y Derivados	3	1.387	—	—	—
Total de Fondeo y Derivados	13.760	7.429.189	7.042.848	7.093.323	6.528.758
Otros Pasivos	353	190.776	184.541	200.480	263.571
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	—	—	—	—	—
Total de Patrimonio	1.424	768.971	739.966	731.517	697.786
Total de Pasivos y Patrimonio	15.538	8.388.936	7.967.355	8.025.320	7.490.115
Tipo de Cambio		USD1 =539,91	USD1 =598,08	USD1 =642,16	USD1 =613.915
n.a. – No Aplica					
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.					

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 sep 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores (%; anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1,9	2,1	1,5	1,3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	4,5	4,4	3,9	3,9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	68,0	65,0	61,9	63,6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	3,4	5,1	2,7	2,1
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	2,1	2,6	2,7	3,7
Crecimiento de Préstamos Brutos	5,1	3,8	4,0	1,7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	124,3	113,1	109,6	97,6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0,4	0,6	1,5	1,4
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	12,5	12,3	12,5	12,3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	8,7	8,6	8,3	8,4
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	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	75,1	76,6	74,4	78,2
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88,6	87,2	86,0	85,4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No Aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BNCR.				

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

Debido a las mejores condiciones económicas durante 2023, la capacidad de pago de los deudores ha mostrado una tendencia favorable, reflejada en una métrica de créditos vencidos a cartera total de 2,1% a septiembre de 2023, la más baja en los últimos cuatro años. Según el escenario base de la agencia, esta métrica podría mantenerse en valores similares en el horizonte de la calificación, impulsada por una calidad de activos bien administrada y el crecimiento crediticio esperado.

La cobertura de reservas continuó por encima de 100% a septiembre de 2023 (124,3%, 2019-2022: 100,8%), mientras que las garantías reales (hipotecas residenciales) representaron un importante 35,4% de la cartera bruta de préstamos a septiembre de 2023, lo que proporcionaría un colchón para las pérdidas por préstamos deteriorados. El riesgo de concentración se mantiene moderado, a septiembre de 2023, los 20 mayores deudores fueron un moderado 1,2x de Capital Base según Fitch, y un 15,8% de la cartera de crédito.

Rentabilidad y Ganancias

Durante 2023, el banco reportó una disminución moderada en la métrica de utilidad operativa a APR respecto a 2022, dada una eficiencia operativa relativamente mayor (septiembre 2023: 68%; 2022: 65%), pero parcialmente compensado gracias a un aumento del MIN (septiembre 2023: 4,5%; 2022: 4,4%) y cargos menores de reserva relativos en comparación con los ejercicios recientes (razón de cargos por deterioro a utilidad operativa antes de reservas a septiembre de 2023: 16,6%; 2022: 19,7%). Además, la apreciación del colón costarricense no afectó significativamente la rentabilidad del banco ya que resultó en pérdidas contables por diferencial cambiario equivalente a 10% de su utilidad neta a septiembre de 2023.

Capitalización

El índice de adecuación de capital regulatorio (CAR) disminuyó a 13,2% a septiembre de 2023 (diciembre 2022: 13,6%) debido a la expansión del negocio, pero manteniéndose superior al mínimo interno requerido (12%), y por encima del mínimo regulatorio de 10%.

Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BNCR es una de sus fortalezas principales, lo que refleja su franquicia líder en depósitos, un perfil de financiamiento diversificado y el apoyo ordinario del gobierno. Su base de depósitos de clientes (88,6% del financiamiento total a septiembre de 2023), creció 7,1% (no anualizado) durante enero-septiembre de 2023, lo que, junto con la expansión crediticia moderada, resultó en una disminución ligera de la razón de créditos a depósitos. Mientras que la concentración de los depositantes se mantuvo moderada, ya que los 20 principales depositantes representaban a esa fecha alrededor de 25,3% del total de los depósitos. El financiamiento se complementa con líneas de crédito y programas de deuda local.

Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [Banco Nacional de Costa Rica](#).

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL CON TÉRMINO

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; *Nationally Recognized Statistical Rating Organization*). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.