

# Banco de América Central, S.A. (Guatemala)

## Factores Clave de Calificación

**Soporte de su Casa Matriz:** Las calificaciones de Banco de América Central, S.A. (BAC Guatemala) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá) para brindarle soporte, en el caso de ser requerido.

**Rol Relevante para Accionista:** La agencia opina que el soporte potencial hacia la subsidiaria deriva de la importancia que tienen estas operaciones en la estrategia de diversificación de Banco de Bogotá, tanto de ingresos como de negocios. Asimismo, considera su relevancia, no solo como entidades aisladas, sino como instituciones que forman parte esencial dentro de la estrategia geográfica regional del grupo financiero BAC|Credomatic.

**Riesgos de Transferencia y Convertibilidad:** Fitch considera que la capacidad de soporte estaría influenciada de forma relevante por el riesgo país, medido este como el riesgo de convertibilidad y transferencia de fondos en la jurisdicción en que opera la subsidiaria. Fitch opina que dichos riesgos limitan el uso del soporte por parte de la subsidiaria.

**Franquicia Mediana:** A diciembre de 2019, BAC Guatemala poseía participaciones modestas y cercanas a 11.8% y 9.2% para préstamos y depósitos respectivamente, por lo que este representó alrededor de 8% de los activos consolidados de su accionista. Asimismo, Fitch aprecia el grado de integración que posee el grupo en sus operaciones en Centroamérica, mediante lineamientos de estrategia, sinergias operativas y monitoreo continuo del desempeño.

**Perfil Financiero:** La agencia espera un deterioro en la morosidad del banco, debido a su exposición crediticia en segmentos sensibles a un incremento en el desempleo y dada la contracción económica esperada por la contingencia sanitaria del coronavirus. No obstante, por el momento, la calidad de activos de BAC Guatemala ha sido buena y consistente entre los períodos, ya que el indicador de mora mayor de 90 días fue favorable frente al del sistema bancario a diciembre de 2019 (1.6% frente a 2.2%, respectivamente).

**Rentabilidad Buena:** BAC Guatemala afronta la crisis sanitaria, partiendo con indicadores de rentabilidad sobresalientes en el mercado local; sin embargo, Fitch opina que estos se reducirán dada la coyuntura, pues el gasto por provisiones incrementará. A diciembre de 2019, la rentabilidad operativa en relación con los activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.0% desde un promedio de 2.3% en el período 2016 a 2018.

## Sensibilidades de Calificación

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

- propensión o capacidad menor de su casa matriz para dar soporte a subsidiarias en Guatemala;
- baja de dos escalones o más de la calificación de Banco de Bogotá en escala internacional.

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

Las calificaciones están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no tienen potencial de mejora.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AAA(gtm)
Nacional, Corto Plazo	F1+(gtm)

### Riesgo Soberano

Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	BB-
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	BB-
Techo País	BB

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Estable

## Metodologías Aplicables

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Banco de Bogotá, S.A. \(Julio 2019\)](#)

## Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Rolando Martínez  
+503 2516 6619  
[rolando.martinez@fitchratings.com](mailto:rolando.martinez@fitchratings.com)

## Evaluación de Soporte Institucional

Las calificaciones otorgadas a BAC Guatemala reflejan la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión de su accionista último, Banco de Bogotá, de dar soporte a la subsidiaria domiciliada en Guatemala, en el caso de ser requerido. La entidad forma parte del grupo financiero BAC|Credomatic, el cual opera en la región centroamericana y se compone de bancos y otros proveedores de servicios financieros, con una franquicia líder en tarjetas de crédito y banca de personas. La capacidad de soporte de su accionista se refleja en la calificación en escala internacional otorgada por Fitch de 'BBB-' con Perspectiva Negativa.

## Cambios Relevantes

### Medidas Implementadas en el País para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

El gobierno de Guatemala y el regulador bancario han adoptado medidas para mitigar los efectos de la crisis causada por el coronavirus. Entre estas, están la reducción de la tasa de interés de política monetaria del banco central, acciones para mantener la estabilidad del tipo de cambio, la flexibilización de los requisitos de reestructuración de créditos sin menoscabo de la categoría de riesgo de los clientes, el diferimiento de pagos de algunos préstamos, la flexibilización para créditos vencidos hasta los 180 días de atraso, permiso para que las entidades utilicen sus reservas genéricas, y cambio temporal del estándar contable del registro de ingresos por préstamos.

### Entorno Operativo

El 3 de abril de 2020, Fitch disminuyó las calificaciones en escala internacional de largo plazo en moneda local y extranjera de Guatemala a 'BB-' desde 'BB' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. Esta acción fue reflejo de la reducción en la flexibilidad fiscal por la baja recaudación de impuestos y la falta de medidas fiscales contundentes para frenar una erosión mayor de los ingresos, así como una revisión a la baja de las perspectivas de crecimiento en relación con la pandemia actual y su impacto consecuente en la economía. Por otro lado, las calificaciones soberanas están respaldadas por un historial de políticas monetaria y fiscal prudentes, estabilidad macroeconómica, deuda pública baja respecto al PIB y liquidez externa sólida.

En opinión de Fitch, el desempeño de las instituciones financieras está altamente influenciado por el entorno operativo de Guatemala, el cual presenta incertidumbre en términos de la magnitud y el alcance que los posibles efectos de la crisis sanitaria podrían tener en el desarrollo de las entidades. Por consiguiente, la agencia considera que la perspectiva del entorno continúa negativa, teniendo en cuenta que el brote de coronavirus podría afectar el crecimiento económico, las remesas, el empleo, entre otros factores, así como debilitar el perfil financiero de las instituciones. En principio, Fitch cree que el deterioro podría observarse en la calidad de los préstamos y la rentabilidad de algunas entidades; además, podría presentarse cierta presión en sus niveles de capital y alternativas de fondeo.

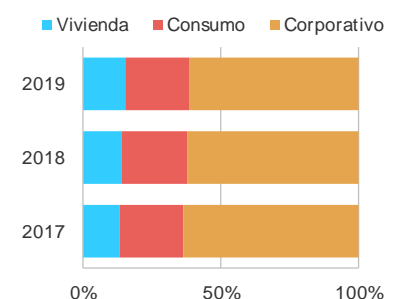
## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Franquicia Mediana

BAC Guatemala es un banco de tamaño mediano en el sistema financiero de Guatemala que, a diciembre de 2019, mantuvo participaciones en torno a 11.8% y 9.2% para préstamos y depósitos, respectivamente. Además, es el líder en el segmento de tarjetas de créditos en Guatemala y cuenta con una porción relevante del mercado de adquirencia. La entidad pertenece al grupo BAC|Credomatic, el cual se caracteriza por su presencia relevante en la región centroamericana, grupo que se enfoca en ofrecer una variedad amplia de productos financieros a personas y empresas como tarjetas de crédito, préstamos de consumo y plataformas de medios de pago. El banco se beneficia de su pertenencia al grupo a través del uso de mejores prácticas, apoyo operativo, transferencia de experiencias en otros mercados y soporte tecnológico.

El modelo de negocios, similar al de otras entidades pertenecientes al grupo, posee orientación fuerte hacia los préstamos personales, aunque, a diciembre de 2019, mostró su cartera de

### Cartera por Producto



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala

préstamos exposiciones de 40%-60% entre personas y corporativos. Hasta diciembre 2019, los ingresos operativos netos a activos promedio fueron de 2.5% desde 1.9% en 2016–2018. Sin embargo, Fitch no descarta que estos disminuyan, como resultado de las presiones del ambiente operativo desafiante a causa de la crisis económica desatada por la pandemia.

La estructura organizacional es simple, por lo que no influye en sus calificaciones. BAC Guatemala es propiedad de Banco de Bogotá que, a su vez, es parte de Grupo Aval, accionista último. La regulación local establece que los grupos financieros se organicen bajo el control común de una empresa constituida en Guatemala, por lo que BAC Guatemala funge como la empresa responsable de Credomatic de Guatemala, S.A.; BAC Bank, Inc.; Financiera de Capitales, S.A.; BAC Valores Guatemala, S.A.; y Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S.A.

### Apetito de Riesgo

Debido a la contingencia sanitaria internacional, BAC Guatemala readecuó sus políticas de otorgamiento para que estas reflejaran los riesgos crecientes en el entorno. Sus políticas se basan en lineamientos del grupo. Si bien esto es cierto, ha permitido mantener indicadores de calidad de préstamos controlados a pesar de su crecimiento fuerte. La agencia considera que su exposición a préstamos de consumo y tarjeta de crédito impactará negativamente su calidad de activos. Por otro lado, las inversiones poseen límites por país y emisor, los cuales se concentran en inversiones con un riesgo asociado a instrumentos del gobierno.

Los controles de riesgos son razonables y monitoreados mediante las direcciones regionales. Fitch considera que los sistemas de información y reportes le permiten actualizarse según los cambios en el mercado de manera rápida, ajustar sus proyecciones y políticas previendo los riesgos no deseados. A diciembre de 2019, las pérdidas por riesgo operativo estaban de acuerdo a sus proyecciones y se consideran bajas, al ser menos de 1% del Capital Base según Fitch.

Fitch anticipa que el crecimiento de préstamos del banco estará presionado por la actividad económica reducida y su impacto en el portafolio y las proyecciones dependerán del alargamiento de los efectos económicos resultantes de la pandemia. En los últimos períodos fiscales, BAC Guatemala mostró un crecimiento rápido, por lo general de dos dígitos, mayor que el de sus pares y el sistema. Sin embargo, la intensidad de este disminuyó a diciembre de 2019 con 10% de ampliación en sus créditos (sistema: 5.1%).

La agencia opina que los riesgos de mercado a los cuales está expuesto BAC Guatemala son moderados. El riesgo de tasa de interés se mide mediante impactos en las utilidades proyectadas (límite: 5%; diciembre 2019: -7.0%) como resultado de variaciones de tasas en activos y pasivos. Sin embargo, las tasas de interés locales han permanecido estables en los últimos años debido a la liquidez en el mercado. Asimismo, el riesgo de precio relacionado a las inversiones se encuentra dentro del límite acordado (límite: 15%; diciembre 2019: 5.9%). Por su parte, la exposición al riesgo de tipo de cambio se mitiga de manera parcial dada la estabilidad de la moneda nacional. Además, el banco mantiene una posición larga de moneda extranjera (dólares estadounidenses) cercana a 38% del patrimonio, menor, aunque cercana al límite regulatorio de 40%.

## Resumen de Información Financiera

	31 dic 2019	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
	USD millones	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
(GTQ millones)	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado	Auditado
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	174	1,339.6	1,154.6	923.2	696.0
Comisiones y Honorarios Netos	19	146.4	165.8	125.9	116.6
Otros Ingresos Operativos	28	215.1	168.5	68.3	65.7
Ingreso Operativo Total	221	1,701.1	1,488.9	1,117.4	878.3
Gastos Operativos	100	767.6	542.6	485.3	412.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	121	933.5	946.3	632.1	465.8
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	30	234.2	236.6	305.3	239.0
Utilidad Operativa	91	699.3	709.7	326.8	226.8
Otros Rubros No Operativos (Neto)	6	49.5	11.8	18.5	-29.2
Impuestos	21	162.7	165.5	78.6	32.4
Utilidad Neta	76	586.1	556.0	266.7	165.2
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Integral según Fitch	76	586.1	556.0	266.7	165.2

## Resumen del Balance General

<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	2,911	22,414.0	20,324.5	16,906.1	13,848.8
- De los Cuales Están Vencidos	46	355.1	318.6	207.7	262.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	49	376.2	362.2	350.0	290.2
Préstamos Netos	2,862	22,037.8	19,962.3	16,556.1	13,558.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	56	429.7	1,030.5	500.7	637.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	416	3,200.2	1,921.7	2,809.1	1,892.5
Total de Activos Productivos	3,334	25,667.7	22,914.5	19,865.9	16,088.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	479	3,688.5	3,220.0	2,841.3	2,358.0
Otros Activos	77	593.5	543.0	410.7	342.9
Total de Activos	3,890	29,949.7	26,677.5	23,117.9	18,789.2

<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	3,145	24,215.1	20,429.1	17,782.6	14,708.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	252	1,941.8	2,716.3	2,114.4	1,504.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	1	10.2	120.4	479.7	267.5
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	3,399	26,167.1	23,265.8	20,376.7	16,480.5
Otros Pasivos	102	788.1	815.5	636.9	462.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	389	2,994.5	2,596.2	2,104.3	1,846.7
Total de Pasivos y Patrimonio	3,890	29,949.7	26,677.5	23,117.9	18,789.2
Tipo de Cambio		USD1 = GTQ7.69884	USD1 = GTQ7.7	USD1 = GTQ7.3	USD1 = GTQ7.5495

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala / n.a.: no aplica

## Resumen de Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
<b>Indicadores (anualizados según sea apropiado) (%)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	3.1	3.3	1.9	1.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.6	5.5	5.2	4.5
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	45.1	36.4	43.4	47.0
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	20.7	23.5	13.7	8.5
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.6	1.6	1.2	1.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	10.3	20.2	22.1	10.0
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	105.9	113.7	168.5	110.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.1	1.3	2.0	1.8
<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	12.4	11.5	11.8	12.7
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	9.5	9.2	8.8	9.7
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	-0.7	-1.8	-7.0	-1.5
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos/Depósitos de Clientes	92.6	99.5	95.1	94.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	92.5	87.8	87.3	89.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a.: no aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala				

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch espera un deterioro en la morosidad del banco, debido a su exposición crediticia en segmentos sensibles a un incremento en el desempleo y por la contracción económica esperada en varios sectores, como consumo (23% del portafolio de préstamos), comercio, manufactura y servicios. Fitch opina que la calidad de activos de BAC Guatemala es buena y consistente entre los periodos, ya que el indicador de mora mayor de 90 días es favorable frente al del sistema bancario a diciembre de 2019 (1.6% frente a 2.2%, respectivamente).

El banco cuenta con una cobertura para incobrables de 106%, baja referente al sistema y a otras entidades, aunque mantuvo sus niveles de castigos y reestructuraciones cerca de 1% y cuenta con garantías reales cercanas a 50% del portafolio, por lo que logra mitigar de manera parcial deterioros potenciales. A diciembre de 2019, las concentraciones en los 20 deudores mayores fueron moderadas, en 12.7% de los préstamos y 1 vez el Capital Base según Fitch. Las inversiones poseen riesgo asociado al del soberano guatemalteco, ya que son, en su mayoría del gobierno, con objetivos de manejo de excedentes y reserva de liquidez.

### Ganancias y Rentabilidad

BAC Guatemala afronta la crisis partiendo con indicadores de rentabilidad sobresalientes en el mercado local; sin embargo, Fitch opina que estos se reducirán dada la coyuntura pues el gasto por provisiones se incrementará. A diciembre de 2019, la rentabilidad operativa en relación con los APR fue de 3.0%, desde un promedio de 2.3% en 2016–2018. Sin embargo, su nivel de rentabilidad brinda una mejor posición para absorber pérdidas por deterioros de su cartera de préstamos frente a otras instituciones.

La eficiencia es buena, ya que el gasto operativo no fue mayor de 45% de los ingresos operativos netos en los últimos tres periodos fiscales. Esto se debe a estrategias de largo plazo, tanto para la digitalización como la mejora en los procesos organizacionales, además de incrementos en sus tasas activas y costo de fondeo estable. Además, a través de los periodos, el gasto de reservas ha mostrado una tendencia favorable hasta llegar a representar 25% de las utilidades operativas antes de dicho gasto. No obstante, la coyuntura podría incrementar debido a su exposición a segmentos relativamente más volátiles como consumo y tarjetas de crédito.

### Capitalización y Apalancamiento

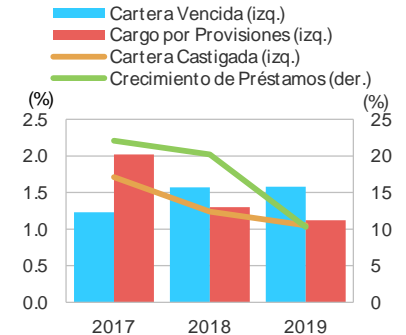
Fitch opina que la capitalización de BAC Guatemala es razonable, aunque baja, de acuerdo con otros bancos de la plaza de tamaño similar calificados por la agencia. A diciembre de 2019, el Capital Base según Fitch fue 12.4%, similar a su histórico 2016–2018 de 12%. El nivel de solvencia es el resultado de pagos de dividendos continuos a su matriz, de acuerdo a las exigencias del grupo en otras subsidiarias de la región, así como del crecimiento de préstamos con una tendencia decreciente, aunque continúa sobre el nivel del mercado a diciembre de 2019.

### Fondeo y Liquidez

Fitch opina que el perfil de fondeo y liquidez del banco se beneficia del soporte potencial que pueda recibir de su matriz. Además, la agencia considera que el banco posee buen acceso a fondeo de mercado, mediante una base amplia de depositantes (93% del fondeo) y diversidad de instituciones, tanto de bancos extranjeros como de organizaciones de desarrollo.

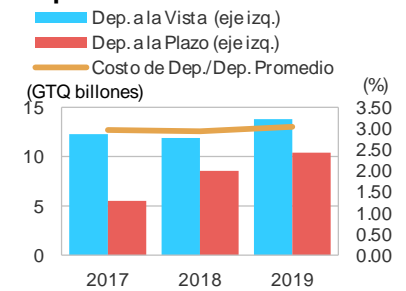
A diciembre de 2019, el indicador de préstamos a depósitos fue en torno a 93%, similar a otros bancos de la plaza. Además, las concentraciones en sus captaciones fueron moderadas en sus 20 depositantes mayores, de 14.3% a diciembre de 2019 sin considerar las empresas relacionadas (con relacionados: 34.1%). La liquidez es razonable ya que sus activos líquidos fueron de 24% y 30%, de activos y depósitos, correspondientemente. Su liquidez se beneficia de los productos de medios de pago (adquirencia y plataforma tecnológica regional), lo que le confiere una base de depósitos estable; además, tiene mecanismos de parte del grupo por los cuales puede acceder a fondos de contingencia.

### Calidad de Cartera



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala

### Composición y Costo de Depósitos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y BAC Guatemala

Las calificaciones 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 CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus 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 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.

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".