

# Intercom Banco, S. A., Institución de Banca Múltiple, Intercom Grupo Financiero

## Factores Clave de Calificación

**Perspectiva Positiva:** La Perspectiva Positiva de la calificación de largo plazo de Intercom Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercom Grupo Financiero (Intercom Banco) refleja las tendencias de mejora en sus perfiles de negocio y financiero en los últimos 12 meses, principalmente por un crecimiento sostenido en sus volúmenes operados de divisas e ingresos operativos, así como su ganancia consistente de posición de mercado en su negocio central de intercambio de divisas y pagos internacionales. Lo anterior ha resultado en una rentabilidad superior a sus pares del sector que gradualmente siguen fortaleciendo su capitalización; Fitch Ratings espera que estas tendencias se mantengan.

**Perfil de Negocio Consolidado:** Las calificaciones reflejan el perfil de negocio con tendencia Positiva de Intercom Banco, marcado por un modelo de negocio especializado y bien posicionado en la intermediación cambiaria para los sectores empresarial y minorista. El banco ha mostrado un crecimiento consistente en su volumen operado en divisas y en sus operaciones crediticias en los últimos dos años (2021–2023), lo cual ha resultado en una generación de ingresos operativos sostenida.

**Capitalización Fortalecida:** Al 1S23, el indicador de capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 21.9% (diciembre 2022: 17.8%), indicador sostenido por la retención de utilidades de los años recientes. Fitch estima que las métricas patrimoniales del banco, las cuales seguirán robustas ante el crecimiento proyectado de sus operaciones en el horizonte de las calificaciones.

**Rentabilidad Fuerte:** La agencia opina que la rentabilidad de Intercom Banco es sólida y mantiene la tendencia de mejora sostenida en los últimos dos años (2021–2023). Al 1S23, su indicador de utilidad operativa respecto a APR fue de 13.1% (promedio 2019–2022: 5.9%), el cual permanece superior al exhibido por sus pares del sector calificados por Fitch.

**Calidad de Activos Desfavorable:** Al 1S23, el indicador de préstamos en etapa 3 a cartera total aumentó a 3.9% desde 3.1% al 2S22. Estas métricas aún comparan desfavorablemente respecto a entidades con calificaciones mayores. Dicho crecimiento proviene principalmente del deterioro de un deudor individual y de reclasificaciones de créditos de acuerdo a criterios regulatorios bajo los estándares de las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS; *International Financial Reporting Standards*).

**Perfil de Fondeo Consistente y Balance Líquido:** El perfil de fondeo de Intercom Banco seguirá sostenido en la flexibilidad financiera que le brinda su base creciente de depósitos del público y la porción baja de del crédito respecto a los activos, lo cual ha favorecido sus niveles de liquidez para sus operaciones. Al 1S23, su indicador de préstamos a depósitos fue cercano a 51% (diciembre 2022: 52%) y su coeficiente de cobertura de liquidez fue de 411.5%.

## Sensibilidades de Calificación

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

Perfil de negocio fortalecido y mejora comprobada en su originación crediticia que sostenga indicadores CET1 a APR y utilidad operativa a APR superior a 17% y 4%, respectivamente.

## Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A+(mex)
Nacional, Corto Plazo	F1+(mex)

## Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Positiva
-----------------------	----------

## Metodologías Aplicables

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

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

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(Marzo 2022\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Data Watch 2Q23 - Mexican Banks \(Annex\) \(September 2023\)](#)

[Presiones Macro Superan Riesgos del Ciclo Electoral Presidencial para Bancos Mexicanos \(Agosto 2023\)](#)

[Regulación de la Banca Mexicana para Limitar Riesgo de Concentración es Positiva \(Agosto 2023\)](#)

[Latin American Banks 2023 Midyear Outlook \(Junio 2023\)](#)

[EM100 Banks Tracker - End-2022 \(Junio 2023\)](#)

## Analistas

Paolo Sasmay  
+52 81 4161 7018  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Germán Valle Mendoza  
+52 81 4161 7016  
[german.valle@fitchratings.com](mailto:german.valle@fitchratings.com)

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

- un deterioro importante en la calidad de los activos y rentabilidad de Intercam Banco que debilitara su posición de capital, en particular, si esto deteriorara sus métricas de utilidad operativa sobre APR inferior a 2.5% de forma sostenida o si su índice CET1 fuera inferior a 14% de forma sostenida;
- un deterioro en el posicionamiento de mercado en el negocio de intercambio de divisas también sería negativo para las calificaciones del banco.

**Afiliadas****Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Intercam Grupo Financiero**

Tipo de Calificación	Calificación	Perspectiva
Nacional de Largo Plazo	A+(mex)	Positiva
Nacional de Corto Plazo	F1+(mex)	

Fuente: Fitch Ratings

Las calificaciones de Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Intercam Grupo Financiero (Intercam CB) están alineadas con las calificaciones de Intercam Banco. En su evaluación, Fitch considera la obligación legal de Intercam Grupo Financiero S.A. de C.V. para brindar soporte a sus subsidiarias y que cualquier apoyo fluiría desde el banco, al ser la subsidiaria operativa más relevante del grupo por ingresos. Además, incorporan la percepción de Fitch sobre la importancia relevante de la casa de bolsa para la estrategia y operaciones comerciales del grupo.

Un alza en las calificaciones de Intercam CB provendría de una mejora de las calificaciones nacionales de Intercam Banco. Por otra parte, una baja en las calificaciones de la entidad resultaría de cualquier acción similar en las calificaciones nacionales del banco.

**Cambios Relevantes****Entorno Operativo Estable**

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Bancos" de Fitch, las métricas clave utilizadas para determinar la puntuación del entorno operativo (EO) de un país son el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) y el PIB per cápita. Estas métricas están más estrechamente correlacionadas con la capacidad de los bancos para generar volúmenes de negocios con niveles aceptables de riesgo en una jurisdicción determinada. Para el cierre de julio de 2023, para México, estas métricas fueron de 48.2% y USD13.2 miles, respectivamente. Bajo estas métricas, la evaluación de Fitch del EO está en la puntuación de 'bb+' con tendencia estable.

La evaluación de Fitch refleja la consistencia de las métricas del EO, que han sido impulsadas por el crecimiento económico sostenido de México durante 2023, un desempeño sólido del mercado laboral y la recuperación en curso de la pandemia. Al primer semestre de 2023, el PIB creció 3.6% de manera anual. El crecimiento se ha beneficiado de un consumo robusto, debido a un mercado laboral fuerte y un aumento inesperadamente sólido de la inversión privada, particularmente en construcción no residencial, así como en maquinaria y equipo. Esto continúa indicando la demanda creciente de la producción manufacturera mexicana debido a los efectos del *nearshoring*. Los anuncios recientes de política fiscal también han respaldado el crecimiento.

Fitch considera que los bancos mexicanos continuarán con perfiles financieros buenos y que las métricas fundamentales de la mayoría de estos tendrán margen suficiente para enfrentar los riesgos de inflación alta y tasas de interés. El mercado laboral fuerte y el dinamismo económico han respaldado el consumo privado y los préstamos bancarios. El crecimiento constante de los préstamos, principalmente en préstamos al consumo en un entorno de tasas de interés altas, continúa respaldando las ganancias y la capitalización de los bancos. La agencia espera que el deterioro de la calidad de los activos se mantenga controlado a medida que los bancos mexicanos continúen centrándose en personas de ingresos medios a altos, corporativos y grandes empresas, y el sector público.

### Calificación del Soberano

Fitch afirmó las calificaciones de largo plazo en moneda local y extranjera de México en 'BBB-' con Perspectiva Estable el 16 de junio de 2023. Para mayor información, consultar el comunicado "[Fitch Affirms Mexico at 'BBB-'; Outlook Stable.](#)"

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

### Perfil de Negocio

El banco posee un enfoque de negocio transaccional orientado a brindar un portafolio relativamente diversificado de productos del mercado cambiario como servicios de divisas, servicios de pagos internacionales, productos derivados cambiarios, así como servicios de tesorería y banca de inversión. Considerando la estrategia de crecimiento de operaciones y cartera del banco, Fitch estima que los ingresos de Intercam Banco seguirán favorecidos por el dinamismo en transacciones con divisas, y también reflejando la tendencia de recuperación de las actividades económicas.

Los ingresos cambiarios han representado más de 70% de los ingresos operativos del banco en los últimos cinco años, aunque los ingresos por operaciones crediticias también presentan crecimiento gradual en los mismos. Los ingresos por intermediación cambiaria han crecido en los últimos tres años (2020–2023) debido a aumentos en volumen operado en divisas en clientes empresariales, asociado a la estabilidad económica en las actividades comerciales, junto con recuperación en el sector turismo. Al 1S23, los ingresos operativos totales fueron de MXN5,352 millones (promedio 2019–2022: MXN6,091 millones), nivel superior a algunos de sus pares cercanos y respecto a otros bancos de tamaño mediano en el país.

Intercam Banco tiene posicionamiento de mercado importante y creciente en su negocio principal. A junio de 2023, los ingresos por compraventas de divisas del banco sin considerar resultados por valuación representaron 32.4% del total de ingresos por compraventa del sistema, desde 15.6% a diciembre de 2022. Por otra parte, los ingresos totales por intermediación y valuación de divisas, derivados e instrumentos financieros representaron 7.5% a junio de 2023 (diciembre 2022: 9.1%). La participación de la entidad en el sector financiero total sigue moderada, puesto que a junio de 2023 sus activos, préstamos y depósitos representaron 0.4%, 0.25% y 0.4% del sistema financiero total.

### Perfil de Riesgos

Fitch opina que el perfil de riesgo de Intercam Banco refleja políticas de operación y estándares crediticios prudentes que mitigan parcialmente la exposición del negocio cambiario a la variabilidad de los mercados de divisas. Su cartera enfocada a empresas medianas y grandes (con ingresos anuales de al menos MXN500 millones) junto con sus prácticas de colocación relativamente conservadoras, reflejan una tolerancia moderada a los riesgos crediticios.

Asimismo, Fitch considera que los controles y prácticas de administración de riesgos de Intercam Banco son razonables al modelo y tamaño de operaciones, y son comparables con los de entidades con calificaciones similares. Sus prácticas y marco de gestión han tenido efectividad razonable para mantener sus niveles de morosidad en niveles relativamente manejables.

En los últimos cuatro períodos, Intercam Banco ha aumentado sus operaciones, de acuerdo a su estrategia de crecimiento en su balance. A junio de 2023, sus activos crecieron alrededor de 7% respecto a junio de 2022, debido al crecimiento de su cartera crediticia de alrededor de 11%, así como por el aumento en sus niveles de liquidez por el crecimiento de sus depósitos a la misma fecha. La agencia estima que Intercam Banco seguirá con su enfoque de crecimiento, de acuerdo a sus iniciativas de colocación y de operación, aunque mantendrá tasas moderadas, similares a las observadas durante 2023.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	6 meses - Interino	6 meses - Interino	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones	MXN millones
	No divulgado	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades (Párrafo de Énfasis)	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	79	1,357.0	1,697.0	844.0	711.0
Comisiones y Honorarios Netos	1	23.0	27.0	70.0	15.0
Otros Ingresos Operativos	232	3,972.0	7,207.0	5,885.0	3,960.0
Ingreso Operativo Total	312	5,352.0	8,931.0	6,799.0	4,686.0
Gastos Operativos	188	3,230.0	5,703.0	4,707.0	3,413.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	124	2,122.0	3,228.0	2,092.0	1,273.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	77.0	349.0	579.0	448.0
Utilidad Operativa	119	2,045.0	2,879.0	1,513.0	825.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	35	592.0	776.0	447.0	270.0
Utilidad Neta	85	1,453.0	2,103.0	1,066.0	555.0
Otro Ingreso Integral	0	-4.0	-9.0	-7.0	-19.0
Ingreso Integral según Fitch	85	1,449.0	2,094.0	1,059.0	536.0
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	920	15,773.0	16,395.0	11,835.0	12,002.0
- De los Cuales Están en Deterioro	36	618.0	513.0	199.0	349.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	64	1,102.0	1,023.0	697.0	541.0
Préstamos Netos	856	14,671.0	15,372.0	11,138.0	11,461.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	897	15,369.0	12,462.0	4,443.0	2,828.0
Derivados	166	2,837.0	2,506.0	681.0	173.0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	425	7,286.0	8,552.0	6,869.0	4,363.0
Total de Activos Productivos	2,344	40,163.0	38,892.0	23,131.0	18,825.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	109	1,870.0	2,675.0	10,188.0	4,946.0
Otros Activos	396	6,787.0	7,621.0	5,846.0	5,596.0
Total de Activos	2,849	48,820.0	49,188.0	39,165.0	29,367.0
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	1,790	30,678.0	31,204.0	25,114.0	18,656.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	12	201.0	506.0	214.0	341.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	37	633.0	738.0	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	165	2,828.0	2,412.0	659.0	197.0
Total de Fondeo y Derivados	2,004	34,340.0	34,860.0	25,987.0	19,194.0
Otros Pasivos	427	7,313.0	8,315.0	9,118.0	7,172.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	418	7,167.0	6,013.0	4,060.0	3,001.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,849	48,820.0	49,188.0	39,165.0	29,367.0
Tipo de Cambio	USD1 = MXN17.1358		USD1 = MXN19.4143	USD1 = MXN20.6582	USD1 = MXN20.1175

n.a. -No aplica. Nota: Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 2023 y 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de converger a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y la agencia cree que no son directamente comparables.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Intercam Banco

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
<b>Indicadores (Anualizados Según sea Apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	13.1	9.0	6.7	4.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.8	6.2	4.5	4.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	60.4	63.9	69.2	72.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	44.0	40.5	30.8	20.4
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos en Deterioro	3.9	3.1	1.7	2.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	-3.8	38.5	-1.4	15.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	178.3	199.4	350.3	155.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	1.0	2.4	4.8	3.8
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	21.9	17.8	16.6	15.0
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	17.2	16.1
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	14.0	11.6	10.0	9.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	11.7	9.8	7.4	6.5
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	-7.0	-8.9	-13.3	-7.2
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Base Según Fitch	n.a.	n.a.	-12.8	-6.7
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	51.4	52.5	47.1	64.3
Indicador de Cobertura de Liquidez	411.5	303.0	403.6	596.5
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	97.4	96.2	99.2	98.2
Indicador de Fondeo Estable Neto	172.9	157.6	n.a.	n.a.

n.a. -No aplica. Nota: Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 2023 y 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de converger a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y la agencia cree que no son directamente comparables.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Interam Banco

## Indicadores Financieros Clave

### Calidad de Activos

Fitch considera que la calidad de activos de Intercam Banco seguirá influenciada por la concentración de su cartera por deudor relativamente alta. Al 1S23, el saldo de crédito de los deudores principales fue de 0.8x el CET1 y 34.6% de la cartera total. Durante el S2023, la entidad se enfocará en sanear su cartera mediante castigos y disminución de sus niveles de deterioro. Fitch estima que los castigos seguirán en niveles manejables e inferiores a 2% en el futuro previsible. Por otra parte, las coberturas de reservas permanecen adecuadas y de acuerdo a las prácticas y controles prudentes de Intercam Banco. A junio de 2023, las estimaciones preventivas para riesgos crediticios cubrían cerca de 178% de la cartera en etapa 3 (promedio 2019–2022: 197.5%), las cuales comparan favorablemente respecto a sus pares de calificación.

### Ganancias y Rentabilidad

La mejora en su rentabilidad proviene de ingresos por intermediación mayores debido al aumento en el volumen de transacciones y a márgenes de intermediación mayores en las operaciones de divisas de manera sostenida en los últimos años. Asimismo, los gastos por reservas crediticias controlados, en conjunto con la mejora en el margen de interés neto (MIN) debido al crecimiento crediticio reciente y su estrategia de tesorería, así como por los costos controlados de los pasivos, han favorecido la generación de utilidades. A junio de 2023, los gastos por provisiones representan 3.6% de la utilidad operativa antes de provisiones (2022: 10.8%), mientras que el MIN a activos productivos promedio fue 6.8% (2019 - 2022: 5.1%).

La agencia prevé que los ingresos cambiarios de Intercam Banco mantendrán la consistencia exhibida, considerando las perspectivas estables de desempeño de la actividades comerciales y sostenidos en su posicionamiento fuerte en el segmento cambiario.

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch considera que la capitalización de la entidad mantendrá la tendencia de mejora reflejada en el crecimiento constante de su base patrimonial en los últimos años, mediante métricas mejoradas y que son superiores a sus pares en categorías de calificación similares. En su evaluación de capital de Intercam Banco, Fitch considera el perfil de riesgo y modelo de negocio concentrado del banco. Esto está parcialmente mitigado por los niveles amplios de cobertura de reservas crediticias, generación consistente de utilidades, y la capacidad buena de absorción de pérdidas reflejado en su posición patrimonial robusta.

### Fondeo y Liquidez

Fitch estima que Intercam Banco mantendrá su perfil de fondeo favorable sostenido en su base de depósitos adecuada y con riesgos de refinanciamiento bajos. En los últimos años (2020–2023), los depósitos registraron crecimientos consistentes, de acuerdo a la estrategia de captación del banco. A diciembre de 2022, los depósitos aumentaron 24.2% (diciembre de 2021: 34.6%), lo que ha favorecido sus niveles de liquidez para sus operaciones. La concentración por depositante en su captación es moderada y se refleja en los 20 depositantes mayores, los que representaron cerca de 14% a la misma fecha.

Las fuentes de fondeo también se favorecen por la disponibilidad amplia de líneas de crédito con instituciones financieras diversas. Fitch considera también el balance líquido del banco por su modelo de negocio y que mitiga parcialmente los descalces entre sus activos y pasivos derivados de sus obligaciones de corto plazo.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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

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