

## Ecuador

Fideicomiso Fondo  
Nacional de Garantías

## Calificación

mar-2022	jun-2022	sep-2022
AA+	AA+	AA+

## Definición de la Calificación:

“AA”: La institución es muy sólida financieramente, tiene buenos antecedentes de desempeño y no parece tener aspectos débiles que se destaquen. Su perfil general de riesgo, aunque bajo, no es tan favorable como el de las instituciones que se encuentran en la categoría más alta de calificación”. El signo + en la calificación no muestra tendencia sino una mejor categoría de calificación con respecto a la AA.

El signo incorporado en la calificación indica la posición relativa dentro de la misma categoría.

En millones USD	sep-21	dic-21	sep-22
Activos	58.90	57.75	53.71
Patrimonio	57.10	50.10	47.95
Resultados	0.60	-6.40	-2.16
ROE (%)	1.40%	-12.01%	-5.87%
ROA (%)	1.36%	-11.02%	-5.16%

**Administradora del Fideicomiso:**  
Fiduciaria Ecuador Fiduecuador S.A.  
Administradora de Fondos y Fideicomisos

## Contactos:

Patricia Pinto  
(5932) 226 9767 ext.103  
ppinto@bwratings.com

Silvia López  
(5932) 292 2426  
slopez@bwratings.com

## Resumen Ejecutivo

El Comité de Calificación de BankWatch Ratings S.A., decidió mantener la calificación de “AA+” con perspectiva estable para el Fideicomiso Fondo Nacional de Garantías.

La calificación se fundamenta en el soporte del Estado Ecuatoriano a través de su constituyente y secretaría técnica, la Corporación Financiera Nacional. La metodología de BWR considera que el Fondo Nacional de Garantías comparte objetivos y mantiene vínculos operativos y estratégicos con la CFN y/o el Estado. La Calificación se limita, sin embargo, por la concentración de las garantías en Banco del Pacífico y por los riesgos operativos y de gestión que se han evidenciado por la inestabilidad y debilidades en el Gobierno Corporativo, los mismos que han afectado el desempeño del Fondo. Estos riesgos fueron positivamente enfrentados por la administración anterior de la CFN que se mantuvo hasta noviembre-2022. Debido a su naturaleza, el Fondo es un instrumento financiero que facilita el acceso al crédito a potenciales beneficiarios que no cuenten con colaterales suficientes de respaldo. Las garantías que otorga el FNG están respaldadas con fondos aportados principalmente por Corporación Financiera Nacional y el Ministerio de Producción, Comercio Exterior, Inversiones y Pesca. Estos Aportes otorgan un nivel de solvencia patrimonial adecuado y confieren una posición estratégica que podría impulsar al FNG en la política de reactivación económica, que es uno de los objetivos del gobierno.

**Posicionamiento en el mercado:** El Fideicomiso Fondo Nacional de Garantía (FNG) es la única institución autorizada por la Superintendencia de Bancos para otorgar garantías crediticias dentro de este sistema, por lo que consideramos que no existen competidores directos dentro de su mercado. El desempeño del fondo en el mercado depende de políticas de Estado.

**Siniestralidad creciente y efectos en el patrimonio:** Si bien a la fecha de corte de análisis, el Fondo tiene una siniestralidad baja frente al total de garantías otorgadas (14.14%), se mantiene la tendencia creciente en este indicador; su incremento es incluso mayor a la que presentan sus ingresos operativos. Consideramos que esta tendencia podría mantenerse al alza mientras la capacidad de pago de los clientes de las entidades financieras que tienen vigente su asignación de derechos de garantía permanezca presionada; sería deseable la diversificación de instituciones que accedan a las garantías otorgadas por FNG. También el indicador de siniestralidad con relación al patrimonio incrementa en el período de análisis y se ubica en el 22.87%; si esta tendencia se mantiene podría afectar la solvencia del Fondo en el mediano plazo. Frente al patrimonio las garantías emitidas representan 1.62 veces. A pesar de ello, el capital libre es alto, frente a los activos productivos y al patrimonio debido a las provisiones establecidas y a que en el activo del balance se registra como activos de riesgo (activo improductivo) las garantías ejecutadas pagadas (siniestralidad) y no el total de garantías en mora pendientes de ejecución y pago. Dependerá de la voluntad y objetivos del Estado seguir aportando al Fondo para suplir las necesidades de solvencia y fondeo en el caso de ser necesario.

**Liquidez de corto plazo adecuada ante ejecuciones de garantías:** La liquidez del portafolio de inversiones históricamente ha permitido el pago oportuno de las garantías ejecutadas, por una estructura adecuada de vencimientos. A septiembre 2022, a pesar de que el portafolio de inversiones está en siete instituciones financieras, se mantiene una alta concentración por lo que se incumple las políticas del Fondo y supone un costo de oportunidad al tener la opción de realizar inversiones con mayor rentabilidad.

**Proceso de desconcentración de garantías otorgadas:** en el período de análisis, continúa la reducción en las garantías otorgadas de Banco del Pacífico, que cumple lo solicitado por la Superintendencia de Bancos. Sin embargo, a pesar de este resultado, la Entidad Financiera mencionada todavía tiene la mayor participación frente a las demás entidades participantes del Fondo, y se esperaría que a futuro esto se revierta conforme se cumpla el vencimiento de las operaciones de crédito garantizadas a Banco del Pacífico y las demás entidades financieras incrementen su participación.

**Rentabilidad del FNG se reduce de forma significativa:** A partir del año 2021 y durante el tercer trimestre de 2022 y en cumplimiento de lo establecido por el Ente de Control, el Fondo Nacional de Garantías ha constituido mayores provisiones sobre las garantías otorgadas y ejecutadas. Como consecuencia, se registran resultados negativos en los ejercicios financieros. En el período de análisis los resultados negativos aumentan en 2.6 veces frente al año anterior y aún no muestran las estrategias de control en la calidad de los contingentes y de diversificación.

**FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS**

(\$ MILES)	sep-19	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
<b>ACTIVOS</b>										
Depositos en Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones Brutas	26,173	26,362	35,181	33,668	37,437	37,742	37,379	35,865	30,988	32,768
Total Activos Productivos	26,173	26,362	35,181	33,668	37,437	37,742	37,379	35,865	30,988	32,768
<i>Fondos Disponibles Improductivos</i>	843	967	3,155	24,603	21,198	20,867	20,411	20,637	23,793	21,081
Garantías pagadas pendientes de recuperación	911	1,235	2,360	3,357	4,050	4,754	6,186	7,950	10,054	11,457
Activo Fijo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Activos Improductivos	198	178	184	228	286	234	284	234	260	131
Total Provisiones	(907)	(1,226)	(2,353)	(3,352)	(3,986)	(4,701)	(6,513)	(8,271)	(10,334)	(11,728)
Total Activos Improductivos	1,952	2,380	5,700	28,188	25,535	25,854	26,881	28,821	34,107	32,669
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27,218</b>	<b>27,516</b>	<b>38,528</b>	<b>58,505</b>	<b>58,986</b>	<b>58,896</b>	<b>57,748</b>	<b>56,415</b>	<b>54,761</b>	<b>53,709</b>
<b>PASIVOS</b>										
Cuentas por Pagar y Otros Pasivos	1,058	1,158	1,739	1,999	1,815	1,793	1,729	1,524	1,351	1,178
Provisiones para Contingentes	-	-	-	-	-	-	5,917	6,141	5,496	4,585
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,058</b>	<b>1,158</b>	<b>1,739</b>	<b>1,999</b>	<b>1,815</b>	<b>1,793</b>	<b>7,646</b>	<b>7,666</b>	<b>6,847</b>	<b>5,763</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26,160</b>	<b>26,358</b>	<b>36,789</b>	<b>56,506</b>	<b>57,171</b>	<b>57,103</b>	<b>50,102</b>	<b>48,749</b>	<b>47,914</b>	<b>47,946</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>27,218</b>	<b>27,516</b>	<b>38,528</b>	<b>58,505</b>	<b>58,986</b>	<b>58,896</b>	<b>57,748</b>	<b>56,415</b>	<b>54,761</b>	<b>53,709</b>
<b>CONTINGENTES</b>	<b>(72,111)</b>	<b>(78,954)</b>	<b>(113,076)</b>	<b>(131,949)</b>	<b>(122,446)</b>	<b>(118,846)</b>	<b>(110,802)</b>	<b>(103,363)</b>	<b>(92,138)</b>	<b>(81,041)</b>
<b>RESULTADOS</b>										
Intereses Ganados	527	708	510	745	475	728	988	250	491	694
Intereses Pagados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Intereses Netos</b>	<b>527</b>	<b>708</b>	<b>510</b>	<b>745</b>	<b>475</b>	<b>728</b>	<b>988</b>	<b>250</b>	<b>491</b>	<b>694</b>
Comisiones Causadas	(23)	(31)	(42)	(72)	(61)	(88)	(122)	(26)	(52)	(77)
Margen Bruto Financiero (IO)	504	678	468	673	413	640	866	223	439	617
Ingresos por Servicios (IO)	814	1,161	1,160	1,678	925	1,390	1,907	445	819	1,196
Otros Ingresos Operacionales (IO)	23	23	0	0	-	-	0	219	374	374
Gastos de Operacion (Goperac)	46	49	61	68	40	84	99	38	46	86
Otras Perdidas Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Margen Operacional antes de Provisiones</b>	<b>1,295</b>	<b>1,812</b>	<b>1,566</b>	<b>2,283</b>	<b>1,299</b>	<b>1,946</b>	<b>2,674</b>	<b>848</b>	<b>1,586</b>	<b>2,101</b>
Provisiones (Goperac)	902	1,221	1,136	2,135	634	1,349	9,079	3,056	5,152	6,308
<b>Margen Operacional Neto</b>	<b>393</b>	<b>592</b>	<b>431</b>	<b>148</b>	<b>665</b>	<b>597</b>	<b>(6,405)</b>	<b>(2,208)</b>	<b>(3,566)</b>	<b>(4,207)</b>
Otros Ingresos	19	19	-	-	-	-	2	855	1,378	2,050
Otros Gastos y Perdidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Impuestos y Participacion de Empleados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RESULTADOS DEL EJERCICIO</b>	<b>412</b>	<b>611</b>	<b>431</b>	<b>148</b>	<b>665</b>	<b>597</b>	<b>(6,404)</b>	<b>(1,353)</b>	<b>(2,188)</b>	<b>(2,157)</b>

**FIDEICOMISO FONDO NACIONAL DE GARANTÍAS**

(\$ MILES)	sep-19	dic-19	sep-20	dic-20	jun-21	sep-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22
<b>CALIDAD DE ACTIVOS</b>										
Act. Productivos + F. Disponibles	27,016	27,328	38,336	58,272	58,635	58,609	57,791	56,502	54,781	53,849
Garantías pagadas pendientes de recuperación	911	1,235	2,360	3,357	4,050	4,754	6,186	7,950	10,054	11,457
Cartera Vencida	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cartera en Riesgo	911	1,235	2,360	3,357	4,050	5	6,186	7,950	10,054	11,457
Cartera C+D+E	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones para Garantías Ejecutadas	(1,226)	(1,625)	(2,037)	(2,353)	(3,352)	(3,494)	(3,986)	(4,701)	(6,139)	(7,913)
Activos Productivos / T.A. (Brutos)	100.7%	90.5%	86.7%	54.4%	59.4%	59.3%	58.2%	55.4%	47.6%	50.1%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas	99.2%	99.5%	99.6%	99.7%	99.8%	99.9%	244.5%	228.1%	188.1%	157.2%
Prov. de Garant. ejecutadas+ Prov. Garan. Otorgadas/ Garantías ejecutadas + Garantías otorgadas	1.7%	2.0%	1.8%	1.8%	2.7%	2.9%	8.6%	10.0%	11.8%	14.0%
<b>CAPITALIZACION</b>										
Capital libre (USD M)**	23,488	26,163	36,589	57,265	57,449	58,019	57,777	57,778	56,958	55,794
Capital libre / Activos Productivos + F. Disp	86.94%	95.74%	95.44%	98.27%	97.98%	98.99%	100.63%	102.91%	104.57%	104.25%
Capital Libre / Patrimonio + Provisiones	94.24%	93.50%	94.24%	95.67%	93.94%	93.88%	92.95%	92.00%	89.79%	87.27%
Patrimonio/ Activo Neto Promedio (Apalancamiento)	97.40%	97.60%	111.41%	131.38%	97.32%	97.28%	86.20%	85.40%	85.17%	86.03%
<b>RENTABILIDAD</b>										
Comisiones de Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos Operativos Netos	1,341	1,861	1,628	2,351	1,338	2,030	2,773	887	1,632	2,187
Result. antes de impuest. y particip. trab.	412	611	431	148	665	597	-6,404	-1,353	-2,188	-2,157
Margen de Interés Neto	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
ROE***	2.12%	2.34%	1.82%	0.36%	2.34%	1.40%	-12.01%	-10.95%	-8.93%	-5.87%
ROE Operativo	2.02%	2.27%	1.82%	0.36%	2.34%	1.40%	-12.02%	-17.87%	-14.55%	-11.44%
ROA***	2.05%	2.26%	1.74%	0.34%	2.26%	1.36%	-11.02%	-9.48%	-7.78%	-5.16%
ROA Operativo	1.95%	2.19%	1.74%	0.34%	2.26%	1.36%	-11.02%	-15.47%	-12.68%	-10.07%
Inter. y Comis. de Inversiones /Ingr Operat.Net.	39.31%	38.06%	31.32%	31.69%	35.46%	35.87%	35.62%	28.15%	30.09%	31.73%
M.B.F. / Activos Productivos promedio	2.59%	2.60%	2.03%	2.24%	2.32%	2.39%	2.44%	2.44%	2.57%	2.34%
Gasto provisiones / MON antes de provisiones	69.65%	67.36%	72.51%	93.53%	48.81%	69.31%	339.55%	360.31%	324.85%	300.23%
Gastos Operacionales / Ingr. Operativos Netos	70.68%	68.22%	73.55%	93.72%	50.33%	70.58%	330.98%	349.02%	318.52%	292.39%
Gastos Operacionales sin Prov/ Ingr Oper Netos	3.41%	2.65%	3.77%	2.88%	2.96%	4.13%	3.58%	4.34%	2.82%	3.91%
Gto Operacionales (Anual)/ Activos N Prom	4.71%	4.70%	4.83%	5.12%	2.29%	3.25%	15.79%	21.69%	18.48%	15.30%
<b>LIQUIDEZ</b>										
Fondos Disponibles	843	967	3,155	24,603	21,198	20,867	20,411	20,637	23,793	21,081
Activos Líquidos (BWR)	15,127	14,369	16,155	47,617	45,298	36,754	42,267	36,161	44,134	53,849
<b>SOLVENCIA</b>										
Cobertura (Garantías Totales /Patrimonio)	2.80	3.00	3.11	2.34	2.17	2.10	2.21	2.06	1.84	1.62

\*\* Patrimonio + Provisiones - (Act Improd sin F. Disp)

\*\*\*Los Indicadores de ROA y ROE son calculados en funcion de Activos y Patrimonio promedio.

IFIS	sep.-19	dic.-19	sep.-20	dic.-20	sep.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22
Banco Amazonas S.A.	2,313	1,821	1,475	1,704	1,143	1,028	1,313	1,151	1,036
Banco Comercial de Manabí S.A	305	256	203	212	16	14	12	10	7
Banco del Litoral S.A.	547	922	1,916	2,416	2,787	2,936	3,089	2,766	2,221
Banco del Pacífico S.A.	50,871	53,427	86,534	129,999	86,178	76,819	67,638	57,813	48,358
Banco DelBank S.A.	992	1,528	1,637	2,199	1,513	1,557	1,364	1,129	886
Banco General Rumiñahui S.A.	1,771	2,207	2,344	3,559	4,414	4,121	4,283	3,134	2,922
Banco Procredit S.A.	13,446	15,246	14,761	17,386	19,991	21,774	23,318	23,955	23,564
BanEcuador B.P.	1,816	3,506	4,203	4,553	2,803	2,553	2,346	2,180	2,047
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	14	7	5	5	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	36	34	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GARANTÍAS OTORGADAS (MILES USD)</b>	<b>72,111</b>	<b>78,954</b>	<b>113,076</b>	<b>162,033</b>	<b>118,846</b>	<b>110,802</b>	<b>103,363</b>	<b>92,138</b>	<b>81,041</b>

**GARANTIAS OTORGADAS (OPERACIONES)**

IFIS	sep.-19	dic.-19	sep.-20	dic.-20	sep.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22
Banco Amazonas S.A.	107	87	66	299	54	59	68	67	66
Banco Comercial de Manabí S.A	74	61	46	107	6	4	4	4	3
Banco del Litoral S.A.	22	31	59	87	84	87	92	90	79
Banco del Pacífico S.A.	1,037	1,114	2,076	3,587	2,465	2,390	2,313	2,236	2,125
Banco DelBank S.A.	19	26	35	49	42	43	43	40	35
Banco General Rumiñahui S.A.	120	123	123	365	131	131	133	114	113
Banco Procredit S.A.	422	471	469	1,213	694	792	839	876	886
BanEcuador B.P.	472	889	1,123	1,532	941	908	863	824	786
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	2	1	1	3	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	1	1	0	4	0	0	0	0	0
<b>TOTAL OPERACIONES GARANTIZADAS</b>	<b>2,276</b>	<b>2,804</b>	<b>3,998</b>	<b>7,246</b>	<b>4,417</b>	<b>4,414</b>	<b>4,355</b>	<b>4,251</b>	<b>4,093</b>

**GARANTIAS OTORGADAS EN MORA (MILES USD)**

IFIS	sep.-19	dic.-19	sep.-20	dic.-20	sep.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22
Banco Amazonas S.A.	426	408	316	280	278	328	173	119	205
Banco Comercial de Manabí S.A	159	113	95	6	0	6	6	5	3
Banco del Litoral S.A.	36	16	206	260	720	561	952	1,007	714
Banco del Pacífico S.A.	7,379	7,166	4,862	3,464	19,209	19,401	21,096	15,975	14,251
Banco DelBank S.A.	19	258	128	424	309	248	292	291	288
Banco General Rumiñahui S.A.	351	248	550	238	501	702	724	980	823
Banco Procredit S.A.	255	282	596	824	810	1,436	938	1,157	1,047
BanEcuador B.P.	78	356	2,272	2,360	2,084	2,003	1,930	1,818	1,817
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	8	7	0	0	0	0	0	0	0
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	0	34	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTAL GARANTÍAS EN MORA</b>	<b>8,710</b>	<b>8,888</b>	<b>9,025</b>	<b>7,855</b>	<b>23,911</b>	<b>24,684</b>	<b>26,111</b>	<b>21,352</b>	<b>19,148</b>

**MORA POR IFI (%)**

IFIS	sep.-19	dic.-19	sep.-20	dic.-20	sep.-21	dic.-21	mar.-22	jun.-22	sep.-22
Banco Amazonas S.A.	18.42%	22.39%	21.41%	16.41%	24.32%	31.86%	13.21%	10.31%	19.80%
Banco Comercial de Manabí S.A	51.98%	43.99%	47.07%	3.05%	0.00%	45.45%	45.67%	47.79%	44.53%
Banco del Litoral S.A.	6.64%	1.69%	10.77%	10.77%	25.85%	19.11%	30.83%	36.42%	32.12%
Mora Banco del Pacífico S.A.	14.50%	13.41%	5.62%	2.66%	22.29%	25.26%	31.19%	27.63%	29.47%
Banco DelBank S.A.	1.87%	16.90%	7.82%	19.26%	20.40%	15.93%	21.44%	25.80%	32.55%
Banco General Rumiñahui S.A.	19.81%	11.22%	23.45%	6.69%	11.34%	17.04%	16.89%	31.27%	28.18%
Banco Procredit S.A.	1.90%	1.85%	4.04%	4.74%	4.05%	6.59%	4.02%	4.83%	4.44%
Mora BanEcuador B.P.	4.29%	10.15%	54.06%	51.83%	74.36%	78.46%	82.27%	83.41%	88.76%
Coop. de Ahorro y Crédito Andalucía Ltda.	55.89%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Coop. de Ahorro y Crédito Cooprogreso Ltda.	0.00%	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<b>MOROSIDAD TOTAL</b>	<b>12.08%</b>	<b>11.26%</b>	<b>7.98%</b>	<b>4.85%</b>	<b>20.12%</b>	<b>22.28%</b>	<b>25.26%</b>	<b>23.17%</b>	<b>23.63%</b>

\*La morosidad es calculada en función del monto de Garantías otorgadas para cada IFI.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso escrito. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS se basa en información confiable que recibe de los emisores y de otras fuentes que BANKWATCH RATINGS considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información sobre la cual fundamenta su análisis 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. La forma en que BANKWATCH RATINGS lleva a cabo la investigación y el análisis de la información disponible varía dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y del emisor al igual que los requisitos que se soliciten. La naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros no son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a BANKWATCH RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía 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 por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de BANKWATCH RATINGS se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de BANKWATCH RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de BANKWATCH RATINGS 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 en caso de ser requeridos. Un informe con una calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la documentación requerida para el proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a sola discreción de BANKWATCH RATINGS. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ninguna referencia en cuanto al precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversionista en particular, o la naturaleza impositiva o fiscal en relación con los títulos. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye el consentimiento de BANKWATCH RATINGS a usar su nombre sin su autorización. Todos los derechos reservados. © BankWatch Ratings 2022.