



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa la Perspectiva de Global Bank a Estable; Afirma Calificación en 'BB'

Central America Panama Thu 10 Oct, 2024 - 5:21 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de Global Bank Corporation (GBC) en 'BB'. Asimismo, afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb', la IDR de corto plazo en 'B' y la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en sin soporte 'ns' (*no support*). Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones IDR y nacional de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa. Al mismo tiempo, Fitch afirmó la calificación internacional de largo plazo de la deuda sénior no garantizada de GBC en 'BB', y las calificaciones nacionales de deuda sénior no garantizada de largo y corto plazo en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente.

La revisión de la Perspectiva a Estable de las calificaciones IDR y nacional de largo plazo refleja la calidad de los activos bajo control del banco, así como una mejora en los indicadores de capitalización en el último año fiscal. Fitch espera que esto continúe durante el horizonte de calificación en la medida que las condiciones estables del entorno operativo (EO) permitan un desempeño financiero resiliente para la entidad.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Entorno Operativo: Fitch revisó la tendencia del puntaje del EO para el sistema bancario de Panamá a Estable desde Negativa, y lo afirmó en 'bb+'. A pesar de la desaceleración

económica y el escenario de tasas de interés altas, el crecimiento crediticio, la calidad de los activos y los indicadores de rentabilidad del sistema bancario están desempeñándose mejor de lo esperado. Además, el crecimiento del PIB alcanzaría alrededor de 4% en 2025 (tras la revisión reciente al alza del crecimiento del PIB a 2.8% para 2024), lo que sugiere que las presiones en las condiciones del negocio para los bancos serán menores que en 2024.

Calificaciones impulsadas por la VR: Las calificaciones IDR y nacionales de GBC están impulsadas por su VR de 'bb', que está por encima del nivel implícito de 'bb-'. La VR de GBC está influenciada por la evaluación de Fitch del EO panameño, actualmente en 'bb+' con tendencia estable. La VR está altamente influenciada por el perfil de negocio consistente del banco.

Perfil de Negocio Bueno: El puntaje de GBC es 'bb', superior al nivel implícito de 'b'. Fitch considera que la posición de mercado sostenida del banco compensa sus ingresos operativos totales (TOI; *total operating income*) más bajos que los de sus pares locales. El promedio de los ingresos operativos totales de los últimos cuatro años fiscales fue de USD233 millones, y en el año fiscal 2024 mostró una contracción de -4.1% en comparación con el del año fiscal 2023. Además, GBC tiene una franquicia reconocida, siendo el cuarto banco más grande de Panamá por préstamos locales (participación de mercado: 9.5%) y el quinto en términos de depósitos internos (7.5%) a junio de 2024; así como una participación destacada en algunos segmentos de crédito (agricultura, comercial e hipotecas residenciales).

Mejora en Calidad de los Activos: El indicador base de GBC, préstamos en etapa 3 a préstamos brutos, revirtió su tendencia creciente en el año fiscal 2024, y se situó en 3.9% a junio de 2024 (promedio 2021-2024: 4.1%), mientras los préstamos con mora mayor de 90 días representaron 3% de los préstamos brutos (promedio 2021-2024: 3.2%). La cobertura de reservas para los préstamos en etapa 3 y los préstamos con más de 90 días de mora alcanzó 87.7% y 113.7%, respectivamente. Fitch estima que la calidad de los activos de GBC podría enfrentar desafíos en el horizonte de la calificación, en la medida que los préstamos reestructurados no se desempeñen de manera tal que deriven en métricas no acordes con su puntaje actual. La concentración de los deudores principales aumentó, aunque permaneció moderada; los 20 deudores principales

representaron 1.8 veces (x) el capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a junio de 2024 (junio 2023: 1.6x).

Rentabilidad aún Enfrenta Desafíos: La rentabilidad de GBC se mantuvo relativamente estable en el año fiscal 2024 debido a las presiones sobre el margen de interés neto (MIN) y a la eficiencia operativa. A junio de 2024, el indicador principal de rentabilidad de GBC, utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR), aún estaba por debajo de 1% (0.9%; promedio 2021-2024: 0.7%). En el horizonte de calificación, Fitch espera que la rentabilidad del banco enfrente un panorama más favorable, ya que el MIN podría beneficiarse de un escenario de tasas de interés hacia la baja en medio de un sector altamente competitivo, y los resultados derivados del proceso de digitalización mejoren la eficiencia.

Indicadores de Capitalización Revirtieron Tendencia Decreciente: El puntaje de GBC es 'bb-', superior al nivel implícito de 'b'. Fitch cree que las características de capital del banco proporcionan una capacidad adicional para absorción de pérdidas. La relación de capital CET1 de GBC (CET1 a APR) aumentó a 9% a junio de 2024 (junio 2023: 8.5%). Al mismo tiempo, la agencia considera tanto el colchón anticíclico del banco (reserva dinámica) como el bono perpetuo (instrumento convertible con un gatillo alto de capital primario de 6.5%), que también proporcionan capacidad de absorción de pérdidas, lo que permite que la métrica base de capitalización aumente al indicador regulatorio de adecuación de capital de 13.7%.

Perfil de Fondeo Diversificado; Base de Depósitos Estable: A lo largo de los años, GBC se ha caracterizado por un acceso amplio y dependencia a diferentes fuentes de financiamiento distintas a los depósitos, y bajo una base de depósitos relativamente estable. La métrica base, préstamos a depósitos, aumentó en el año fiscal 2024, y se situó en un nivel alto de 124.3% a junio de 2024 (junio 2023: 121.1%). Los 20 mayores depositantes representaron un moderado 13.9% de la base de depósitos, una disminución respecto a la última revisión (junio 2023: 16.5%).

Deuda Sénior: La calificación de la deuda sénior no garantizada internacional está en el mismo nivel que la IDR de largo plazo de 'BB', ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del banco.

Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda sénior no garantizada están en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de GBC [AA(pan) y F1+(pan)], ya que la probabilidad de incumplimiento de esta deuda es la misma que la del banco.

Calificación GSR: La GSR de 'ns' refleja que el apoyo externo, si bien es posible, no se puede considerar dada la opinión de Fitch de la capacidad limitada de Panamá para respaldar al sistema bancario y a los bancos sistémicamente importantes debido principalmente a su tamaño grande y a la falta de un prestamista de última instancia.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--una disminución en la métrica base de rentabilidad, utilidad operativa sobre APR, consistentemente por debajo de 0.5%, junto con un deterioro sostenido e importante en la calidad de los activos del banco, que impacte la relación CET1 sobre APR, incluido el colchón anticíclico, a menos de 10%, podría bajar las calificaciones IDR, VR y nacionales del banco;

--las calificaciones IDR y VR podrían bajar ante una revisión a la baja en la evaluación de Fitch sobre el EO que afecte el perfil crediticio del banco;

--la calificación internacional de la deuda sénior no garantizada de largo plazo del banco y las calificaciones nacionales de la deuda sénior no garantizada de largo y corto plazo reflejarían cualquier baja de la IDR de largo plazo de GBC y las calificaciones nacionales de largo y corto; respectivamente;

--no existe potencial de baja para la calificación GSR porque este es el nivel más bajo en la escala respectiva.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

--las calificaciones IDR, VR y nacionales de GBC podrían mejorar si la rentabilidad se mantiene consistentemente por encima de 1.5%, lo que permitiría que la relación CET1

sobre APR permaneciera constantemente por encima de 15%, incluido el colchón contracíclico, mientras se mantiene el control de la calidad de los activos;

--las calificaciones IDR y VR de GBC podrían mejorar ante una revisión al alza de la evaluación de Fitch sobre el EO;

--las calificaciones internacional y nacional de la deuda sénior no garantizada de largo plazo del banco reflejarían cualquier posible mejora en las calificaciones IDR y nacional de largo plazo de GBC, respectivamente. La calificación nacional de la deuda sénior no garantizada de corto plazo del banco está en el nivel más alto de la escala de calificación nacional, por lo tanto, no tiene potencial de mejora;

--dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, es improbable una mejora en la calificación GSR.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La VR 'bb' del banco ha sido asignado por arriba de la VR implícita 'bb-' debido a la siguiente razón de ajuste: perfil de negocio (positiva).

El puntaje del EO de 'bb+' ha sido asignado por debajo del puntaje implícito de 'bbb' debido a la siguiente razón de ajuste: calificación soberana (negativa).

El puntaje de perfil de negocio de 'bb' ha sido asignado por arriba del puntaje implícito de 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: posición de mercado (positiva).

El puntaje de capitalización y apalancamiento de 'bb-' ha sido asignado por arriba del puntaje implícito de 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: calculo del capital base (positiva).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de octubre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Global Bank Corporation.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 30/junio/2024.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 9/octubre/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: VALORES COMERCIALES NEGOCIABLES (2006)

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series.

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América.

--MONTO: USD100,000,000.00.

--FECHA DE VENCIMIENTO: Los valores comerciales negociables (VCN) tendrán plazos de hasta 360 días contados a partir de la fecha de emisión.

--TASA DE INTERÉS: Dependerá del plazo de los VCN y será determinada por el emisor al momento de efectuarse la oferta de venta.

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente.

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente.

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías adicionales.

--USO DE LOS FONDOS: 70% para financiar el crecimiento de la cartera de préstamos a corto plazo del emisor y 30% para financiar el crecimiento de las operaciones de descuento de facturas de subsidiarias del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos.

--SERIES: Los bonos podrán ser emitidos en múltiples series, según lo estime conveniente el emisor en base a sus necesidades y sujeto a las condiciones del mercado.

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América.

--MONTO: USD200,000,000.00.

--FECHA DE VENCIMIENTO: El Programa tendrá un plazo de vigencia de 10 años.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será determinada para cada una de las series por el emisor antes de la fecha de oferta, y la misma podrá ser fija o variable.

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series, el emisor determinará la periodicidad del pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral o semestral.

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series, el emisor determinará la forma de pago de capital, la cual podrá ser un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento o fecha de redención anticipada, o mediante amortizaciones a capital, en cuyo caso el emisor tendrá derecho a establecer un período de gracia para el pago del capital para una o más series de bonos.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, parcial o totalmente, en cualquier día hábil, a opción del emisor. Además, aplicara la penalidad establecida, de haberla.

--GARANTÍAS: Estos bonos no cuentan con garantías reales ni personales.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos serán utilizados financiar capital de trabajo del emisor.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING			PRIOR
Global Bank Corporation	LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AA(pan) Rating Outlook Stable		AA(pan) Rating Outlook Negative
			Afirmada	
	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
	Viability	bb	Afirmada	bb
	Government Support	ns	Afirmada	ns
senior unsecured	LT	BB	Afirmada	BB
senior unsecured	ENac LP	AA(pan)	Afirmada	AA(pan)
senior unsecured	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,

Monterrey 64920

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 30 Jul 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Global Bank Corporation

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente 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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las

Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

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.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines

regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.