

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Credicorp Bank a Estable; Afirma IDR en 'BB+'

Central America Panama Thu 10 Oct, 2024 - 6:40 p. m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo de Credicorp Bank, S.A. (Credicorp) en 'BB+' y 'B', respectivamente, la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+' y la de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'No Support' ('ns'). Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente. La Perspectiva de calificación para las calificaciones IDR y nacional de largo plazo se revisó a Estable desde Negativa.

La revisión de la Perspectiva a Estable indica presiones menores de las esperadas en el perfil de riesgo y calidad de los activos del banco, debido a menores desafíos del entorno operativo (EO) de Panamá para los bancos. Esta acción sigue a la revisión de Fitch del EO de Panamá, en la cual la tendencia se modificó a estable desde negativa y se afirmó el puntaje en 'bb+'. Los indicadores de calidad de activos de Credicorp son mejores que los de sus pares y muestran una tendencia de mejora debido a estándares prudentes de suscripción, crecimiento conservador y enfoque en segmentos de crédito menos riesgosos, como préstamos de consumo a pensionados y empleados del gobierno.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Estabilización del EO: Fitch revisó la perspectiva del puntaje OE del sistema bancario de Panamá a estable desde negativa y el puntaje se afirmó en 'bb+'. A pesar de la desaceleración económica y el entorno de altas tasas de interés, el crecimiento del crédito, la calidad de los activos y los indicadores de rentabilidad del sistema bancario están evolucionando mejor de lo esperado. Para 2025 se proyecta que el crecimiento del PIB alcanzará alrededor de 4%, tras una revisión al alza para 2024 a

2.8% desde 1.5%. Esto sugiere que las presiones sobre las condiciones comerciales para los bancos serán menores que en 2024.

Perfil de Negocio Consistente y con Capitalización Elevada: Las calificaciones internacionales y nacionales de Credicorp están impulsadas por la calificación VR de 'bb+'. Fitch considera que el perfil de negocio de Credicorp es fuerte, respaldado por una gestión conservadora de riesgo que ha llevado a indicadores buenos de calidad de activos y a una rentabilidad resiliente. La fortaleza de capital de Credicorp influye significativamente en la decisión de Fitch de calificar al banco al mismo nivel que la calificación soberana de Panamá y mitiga los riesgos inherentes a su modelo de negocio.

Modelo de Negocio Consolidado: El puntaje de 'bb-' de Fitch para el perfil de negocio de Credicorp supera el nivel implícito de 'b'. El modelo de negocio consistente de Credicorp, marcado por una base de clientes atomizada y de riesgo menor y una generación probada de ganancias, compensa los niveles más bajos del ingreso total operativo (IOT) en comparación con sus pares regionales. El promedio entre 2020 a 2023 del IOT del banco fue de USD70 millones, y a junio de 2024 aumentó a USD76 millones, reflejando un aumento interanual de 0.3%.

La posición de mercado de Credicorp es moderada, se coloca como el décimo banco más grande del país por activos totales. La estrategia del banco se centra en fortalecer su franquicia local a través de préstamos de consumo y mejorar las eficiencias operativas y comerciales mediante la transformación digital a mediano plazo.

Riesgos Bien Gestionados: Fitch revisó la perspectiva del puntaje del perfil de riesgo del banco a Estable desde Negativa y afirmó el puntaje en 'bb+'. Fitch considera que los estándares de suscripción y los controles de riesgo de Credicorp son sólidos, como lo demuestra el deterioro controlado de los préstamos durante el ciclo económico, y resultan en costos crediticios más bajos que sus pares directos. A junio de 2024, la relación de cargos por provisiones para préstamos a préstamos brutos promedio fue de 0.5% (promedio 2020-2023: 0.9%), en comparación con 1% de algunos otros bancos medianos.

La evaluación de Fitch también está respaldada por los niveles razonables de garantías del banco, políticas prudentes de inversión y un crecimiento conservador del balance. Se proyecta que el crecimiento de préstamos de Credicorp para 2024 y 2025 sea relevante, lo que Fitch considera razonable y respaldado por sus indicadores amplios de capitalización.

Calidad Buena de Activos: Fitch revisó el puntaje de calidad de activos de Credicorp, la tendencia se modificó a estable desde negativa y afirmó el puntaje en 'bb+'. Esto refleja la mejora en la calidad crediticia del banco en comparación con la mayoría de sus pares locales por métricas y niveles de concentración. A junio de 2024, la relación de préstamos en etapa 3 al total de la cartera de préstamos se situó en 2%, una mejora desde el promedio de 2.6% de 2020 a 2023, a pesar del EO desafiante. La cobertura de provisiones para préstamos en etapa 3 fue razonable en 107.6% debido a la calidad recuperada de los activos. Los niveles buenos de garantías también apoyan esta evaluación.

A junio de 2024, las garantías de Credicorp representaron 81% de la cartera total de préstamos (junio 2023: 83%), mientras que los 20 prestatarios mayores representaron 0.4 veces (x) el capital común Nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*). Fitch espera que el banco mantenga la morosidad de los préstamos en niveles manejables, respaldado por un enfoque en un sector y productos donde tiene experiencia amplia.

Rentabilidad Consistente Apoyada por Resultados de Asociadas: Credicorp ha demostrado buena rentabilidad y resistencia al EO desafiante. A junio de 2024, la relación de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2.4%, muy por encima del promedio de 1.7% de 2020 a 2023. El desempeño estable de los activos y las ganancias recurrentes de las inversiones en empresas asociadas beneficiaron la rentabilidad del banco. Los ingresos netos por intereses de la cartera de préstamos continúan representando casi 75% del IOT.

Sin embargo, las utilidades operativas de Credicorp están significativamente respaldadas por las ganancias de las inversiones en empresas asociadas, que contribuyeron con cerca de 52% de la utilidad operativa del banco a junio de 2024 (promedio 2020-2023: 40%). Fitch espera que la rentabilidad de Credicorp se mantenga fuerte, respaldada por sus objetivos de crecimiento y los beneficios continuos de sus empresas asociadas.

Capitalización como Fortaleza de Calificación: Las métricas de capitalización y apalancamiento de Credicorp son más fuertes que las de sus pares con calificaciones similares y, para Fitch, son una fortaleza de calificación. Fitch mejoró el puntaje a 'bbb-' desde 'bb+' con tendencia estable. A junio de 2024, la métrica regulatoria CET1 a APR del banco se situó en 21.9%, muy por encima del mínimo regulatorio total de 10.5%. Incluyendo el amortiguador contracíclico regulatorio (CCyB; *countercyclical buffer*), la métrica de CET1 alcanzó el 23.6%. En el futuro previsible, Fitch espera que las métricas de capitalización del banco

se mantengan fuertes debido al crecimiento crediticio razonable, generación consistente de ganancias y pagos moderados de dividendos.

Base Estable de Depósitos: La financiación de Credicorp está respaldada por una base de depósitos en crecimiento que históricamente ha mantenido el indicador de préstamos a depósitos por debajo de 100%, un nivel mejor que el de sus pares más cercanos. A junio de 2024, la métrica se situaba en 91.3% (promedio 2020-2023: 93%), influenciada por un crecimiento moderado de los préstamos. Aunque la concentración de depositantes es alta, con la base de depósitos representando 89% de la financiación total, Credicorp complementa su estructura de financiamiento con fuentes mayoristas a mediano plazo que apoyan la gestión de activos y pasivos. A junio de 2024, el saldo de los 20 depositantes mayores representaba 28.6% del total de depósitos.

Deuda Sénior No Garantizada Nacional: La deuda sénior no garantizada de Credicorp está calificada al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo del banco. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la de Credicorp.

Deuda Subordinada Nacional (Tier 2): Las notas están calificadas tres niveles por debajo de la calificación nacional del banco 'AA(pan)', que es la calificación ancla. Se ajusta en dos niveles para reflejar el riesgo de severidad de la pérdida y un nivel adicional para el riesgo de no pago. El riesgo de severidad de la pérdida refleja el estatus de deuda preferente subordinada de la emisión y las expectativas de prospectos pobres de recuperación en un evento de liquidación en comparación con la deuda sénior del banco.

El riesgo de no pago considera la opción del banco de diferir o cancelar los pagos de intereses de manera no acumulativa si este incumple las métricas mínimas de capital regulatorio o si ocurren otros eventos que puedan impactar la adecuación de capital del banco.

Calificación GSR: La calificación GSR de 'ns' refleja la opinión de Fitch de que no se puede confiar en el apoyo de las autoridades centrales dado el tamaño grande del sistema bancario en relación con la economía y la postura de apoyo débil debido a la falta de un prestamista de última instancia en Panamá.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--revisión a la baja de la evaluación de Fitch de la puntuación del EO;

--deterioro constante del desempeño financiero debido al detrimento de la calidad de los activos que resulte en que la métrica de CET1 a APR, incluyendo el CCyB, caiga por debajo de 21% de manera consistente;

--nivel de IOT sustancialmente más bajo debido al deterioro del negocio bancario tradicional y a ganancias menores de las inversiones en empresas asociadas.

Deuda Sénior No Garantizada Nacional: Las calificaciones nacionales de deuda de largo plazo bajarían ante cualquier baja en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp.

Deuda Subordinada Nacional: La calificación de las notas subordinadas Tier 2 bajaría ante cualquier baja en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp y mantendría una diferencia de tres niveles.

Calificación GSR: No hay potencial a la baja para la calificación GSR.

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

--a corto y mediano plazo existe un potencial limitado de aumento para las calificaciones VR, IDR y nacionales de Credicorp ya que, debido a concentraciones de negocio y riesgo, Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de Credicorp por encima de la calificación soberana.

Deuda Sénior No Garantizada Nacional: Las calificaciones nacionales de deuda de largo plazo subirían ante cualquier alza en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp.

Deuda Subordinada Nacional: La calificación de las notas subordinadas Tier 2 subiría ante cualquier alza en la calificación nacional de largo plazo de Credicorp y mantendría una diferencia de tres niveles.

Calificación GSR: Dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia es poco probable una mejora de la GSR.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

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 las siguientes razones de ajuste: Modelo de negocio (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: Credicorp Bank, S.A.

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 (si aplica)

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos

--SERIES: AL, BA, BD, BE, BF, BG, BH, BI, BJ, BK, BL, BM, BN, BO y BP

--MONEDA: Dólares estadounidenses

--MONTO: Según serie

--FECHA DE VENCIMIENTO:

Serie AL: noviembre/2024

Serie BA: mayo/2025

Serie BD: julio/2024

Serie BE: septiembre/2025

Serie BF: octubre/2024

Serie BG: noviembre/2024

Serie BH: noviembre/2025

Serie BI: noviembre/2024

Serie BJ: diciembre/2024

Serie BK: diciembre/2025

Serie BL: diciembre/2024

Serie BM: marzo/2025

Serie BN: abril/2025

Serie BO: octubre/2024

Serie BP: junio/2025

--TASA DE INTERÉS:

Serie AL: 3.25%

Serie BA: 6.00%

Serie BD: 5.75%

Serie BE: 6.00%

Serie BF: 5.75%

Serie BG: 5.75%

Serie BH: 6.00%

Serie BI: 5.75%

Serie BJ: 5.75%

Serie BK: 6.00%

Serie BL: 5.75%

Serie BM: 5.75%

Serie BN: 5.75%

Serie BO: 5.50%

Serie BP: 5.75%

--PAGO DE INTERESES: Según serie

--PAGO DE CAPITAL: Según serie

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A discreción del emisor.

--GARANTÍAS: Sin garantía específica.

--USO DE LOS FONDOS: Financiamiento de la cartera de crédito del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Subordinados No Acumulativos

--SERIES: Serie C

--MONEDA: Dólares estadounidenses

--MONTO: USD17 millones

--FECHA DE VENCIMIENTO: agosto/2031

--TASA DE INTERÉS: 5.00%

--PAGO DE INTERESES: Los intereses devengados sobre los Bonos de cada una de las series serán pagados hasta la fecha de vencimiento o hasta la fecha que el emisor proponga para redención

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series, el valor nominal de cada bono se pagará mediante un solo pago a capital en su fecha respectiva de vencimiento o redención.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A discreción del emisor, pero no menor de tres años.

--GARANTÍAS: Sin garantía específica.

--USO DE LOS FONDOS: Financiamiento de crecimiento de cartera y fortalecimiento de capital.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Credicorp Bank, S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BB+ Rating Outlook Negative
	ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AA(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA(pan) Rating Outlook Negative

	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Government Support	ns	Afirmada	ns
senior unsecured	ENac LP	AA(pan)	Afirmada	AA(pan)
subordinated	ENac LP	A(pan)	Afirmada	A(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

Marcela Sanchez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@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 \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Credicorp Bank, S.A.

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.