

Panamá, 7 de marzo de 2022

Licenciado

Julio Javier Justiniani

Superintendente

Superintendencia del Mercado de Valores

Ciudad.-

Estimado Licenciado Justiniani:

Sirva la presente para remitirle los comentarios de acción de calificación, donde Fitch Ratings revisa las transacciones panameñas transfronterizas de Banco La Hipotecaria, después de una acción soberana.

Atentamente,



Emilio Pimentel

Gerente de Finanzas Corporativas

CC: Bolsa Latinoamericana de Valores, S.A.

COMENTARIO DE ACCIÓN DE CALIFICACIÓN

Fitch revisa las transacciones panameñas del Banco La Hipotecaria después de una acción soberana

Vie 04 de feb de 2022 - 3:40 p. m. ET

Fitch Ratings - Chicago - 04 de feb de 2022: Fitch Ratings ha confirmado las siguientes calificaciones en 'A-' y ha revisado las Perspectivas de Calificación a Estable de Negativa:

- Octavo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria;
- Décimo Fideicomiso de Bonos Serie A y IO de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria;
- Calificación a Largo Plazo (LT) del Certificado 2007-1 De Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria;
- Calificación a Largo Plazo No Mejorada (ULT) del Certificado 2010-1 De Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria.

Fitch ha confirmado las siguientes calificaciones en 'BBB-' y ha revisado las Perspectivas de Calificación a Estable de Negativa:

- Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria
- Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria;
- Decimosexto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria
- Certificados 2014-1-A-2 de Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria;
- Certificados 2019-2 de Fideicomiso de La Hipotecaria
- Certificados 2021-1 de Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria.

Las acciones de calificación anteriores siguen a la reciente revisión de la Perspectiva de Calificación de Panamá a Estable desde Negativa el 28 de enero de 2022. La Calificación de Incumplimiento del Emisor de Moneda Extranjera a Largo Plazo (IDR por sus siglas en inglés) de Panamá se afirmó en 'BBB-' y su Limite de País se afirmó en 'A-'. Ver "Fitch revisa perspectivas de Panamá a estables; Afirma los IDR en 'BBB-' " en www.fitchratings.com. Además, el Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y el Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria están limitadas por la calificación de Banco General S.A. (BG) como proveedor de cartas de crédito. El 3 de febrero de 2022, Fitch afirmó las calificaciones de BG en 'BBB-' y revisó las Perspectivas a Estable de Negativas.


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Fitch ha afirmado las siguientes calificaciones en 'AAAsf':

- Fideicomiso 2010-1 de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria;
- Fideicomiso 2014-1 A-1 de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria.

La Perspectiva de calificación sigue siendo negativa para las emisiones anteriores.

La perspectiva negativa de los certificados anteriores refleja la calidad crediticia de la Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de los Estados Unidos (DFC por sus siglas en inglés) como proveedor de garantía dada su vinculación directa con la Calificación soberana de Estados Unidos (AAA/F1+/Negativo).

Además, Fitch afirmó el Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Decimosexto Fideicomiso de Bonos Serie B y C de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.

ACCIONES DE CALIFICACIÓN

ENTIDAD/DEUDA	CLASIFICACIÓN	PREVIO
Fideicomiso La Hipotecaria 2019-2		
Certificados de la Serie 2019-2	LT BBB-sf Perspectiva de Calificación Estable Confirmado	BBB-sf Calificación Perspectiva Negativa
Decimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios		
Solo interes	LT. A-sf Perspectiva de Calificación Estable Confirmado	A-sf Calificación Perspectiva Negativa
Serie A	LT. A-sf Perspectiva de Calificación Estable Confirmado	A-sf Calificación Perspectiva Negativa
Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2021-1		
Certificados de la serie 2021-1	LT. BBB-sf Perspectiva de Calificación Estable Confirmado	BBB-sf Calificación Perspectiva Negativa


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Octavo Fideicomiso de Bonos 2007-1
de Préstamos Hipotecarios

Serie A

LT. A-sf
Perspectiva de Calificación Estable

A-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños
de La Hipotecaria 2010-1

Certificados de la serie 2010-1

LT. AAAsf
Perspectiva de Calificación Negativa

AAAsf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Certificados de la serie 2010-1

ULT A-sf
Perspectiva de Calificación Estable

A-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Decimocuarto Fideicomiso de Bonos
de Préstamos Hipotecarios

A

LT. BBB-sf
Perspectiva de Calificación Estable

BBB-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

B

LT. B+sf
Perspectiva de Calificación Estable

B+sf
Calificación
Perspectiva
Estable

Confirmado

C

LT. CCCsf

CCCsf

Confirmado

Decimosexto Fideicomiso de Bonos
de Préstamos Hipotecarios

A

LT. BBB-sf
Perspectiva de Calificación Estable

BBB-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

B

LT. CCCsf

CCCsf

Confirmado

C

LT. CCsf

CCsf


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Confirmado

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños
de La Hipotecaria 2007-1 2007-1

Certificados de la serie 2007-1
50346AAA3

LT. A-sf
Perspectiva de Calificación Estable

A-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Certificados de la serie 2007-1
50346AAA3

ULT. A-sf
Perspectiva de Calificación Estable

A-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños
de La Hipotecaria 2014-1

Clase A-1
50346EAA5

LT. AAAsf
Perspectiva de Calificación Negativa

AAAsf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Clase A-2
50346EAB3

LT. BBB-sf
Perspectiva de Calificación Estable

BBB-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

Duodécimo Fideicomiso de Bonos
de Préstamos Hipotecarios

Serie A
PAL3006961A4

LT. BBB-sf
Perspectiva de Calificación Estable

BBB-sf
Calificación
Perspectiva
Negativa

Confirmado

VER DETALLES ADICIONALES DE LA CALIFICACIÓN

IMPULSORES CLAVE DE CLASIFICACIÓN

Mayores énfasis aplicadas debido a la pandemia de coronavirus:

Fitch espera que el crecimiento del PIB real de Panamá alcance el 9.2% en 2021 después de contraerse un 17.7% en 2020. Las medidas para limitar la propagación del coronavirus son menos restrictivas que en 2020, pero Fitch continúa aplicando escenarios de mayor estrés como se describe en "La Hipotecaria RMBS: Criterios de supuestos actualizados debido a los impactos de la pandemia" para los préstamos originados por La Hipotecaria en Panamá.


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

En el análisis del escenario de estrés adicional, la frecuencia promedio ponderada de ejecuciones hipotecarias (WAFF, *Weighted Average Foreclosure Frequency*) del grupo representativo 'Bsf' para Banco La Hipotecaria (BLH) en Panamá aumentó a 4.11% del 3.67% en los supuestos actuales. Sin embargo, el análisis de escenarios de estrés adicional no prevé cambios significativos en los supuestos de frecuencia de ejecución hipotecaria (FF, *Foreclosure Frequency*) del Límite de Calificación de Financiamiento Estructurado (nivel definido en 'Asf' para Panamá), ya que son lo suficientemente remotos como para soportar un deterioro significativo en relación con el desempeño histórico y las expectativas de Fitch. Por lo tanto, Fitch redujo los múltiplos de calificación.

El país de activos determina las calificaciones máximas alcanzables:

A partir del 28 de enero de 2022, las Calificaciones de Incumplimiento de Emisores (IDR, *Issuer Default Rating*) de Panamá son 'BBB-/Estable' y su Límite de País (CC por sus siglas en inglés) es 'A-'. Las calificaciones relacionadas con las notas de la serie A bajo los programas de Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria están limitadas por la calificación soberana de Panamá debido a la exposición de la cartera al soberano. Adicionalmente, las notas de la Serie A bajo el Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria tienen exposición al proveedor de Carta de Crédito (Banco General, BBB-/Estable).

Para el Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, alrededor de un tercio de las hipotecas residenciales se otorgan a empleados del sector público y alrededor de dos tercios dependen de tasas de interés preferenciales. Para el Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, alrededor de un tercio de las hipotecas residenciales se otorgan a empleados del sector público. Para el Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, alrededor del 18.3% de las hipotecas residenciales se otorgaron a empleados de los cinco principales empleadores del sector público dentro del conjunto propuesto de hipotecas y el 100% del conjunto se beneficia de un subsidio de tasa de interés proporcionado por la República de Panamá.

Para los programas del Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, mientras que los bonos de la serie A (incluida el bono de solo interés) tienen suficiente mejora crediticia para ser calificadas por encima del IDR del país, el riesgo de transferencia y convertibilidad (T&C) no se mitiga, por lo que las calificaciones permanecen restringidas por el CC y, en última instancia, vinculadas a las calificaciones de Panamá.

Frecuencia de los supuestos de ejecución hipotecaria afectados por la pandemia de coronavirus:

El Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Para medir el impacto de la pandemia, Fitch revisó su parámetro FF. Bajo los supuestos actualizados de Fitch en un escenario de 'A-sf', la nota A tendría que soportar un WAFF (por sus siglas en inglés) del 35.3% y una tasa de recuperación promedio ponderada (WARR, *Weighted Average Rate Return*) del 98.5%. Estos supuestos consideran las principales características de los activos, donde la relación de préstamo original-valor (OLTV, *Original Loan-to-Value*) es de 92.9%, el promedio de tiempo de 190 meses y el plazo restante de 178 meses, promedio ponderado actual préstamo a valor es de 55.6% y la mayoría de los prestatarios representados (49.6%) pagan a través del mecanismo de deducción de nómina. Los supuestos también consideran un Factor de Ajuste de Desempeño (PAF por sus siglas en inglés) de 0.7x considerando el desempeño histórico de la cartera.

El Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Para medir el impacto de la pandemia, Fitch revisó su parámetro FF. Bajo los supuestos actualizados de Fitch en un escenario 'A-sf', la nota A y la nota Solo Interés tendrían que soportar un WAFF del 33.5% y un WARR del 90.8%. Estos supuestos consideran las principales características de los activos, donde


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

OLTV es del 94.2%, el promedio de tiempo de 166 meses y el plazo restante de 204 meses, el préstamo a valor actual de promedio ponderado es del 60.3% y la mayoría de los prestatarios representados (53.4%) pagan a través del mecanismo de deducción de nómina. Los supuestos también consideran un PAF de 0.7x considerando el desempeño histórico de la cartera.

El Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Para medir el impacto de la pandemia, Fitch revisó su parámetro FF. Según los supuestos actualizados de Fitch en un escenario 'BBB-sf', la nota A tendría que soportar un WAFF del 19.5% y un WARR del 89.8%. Estos supuestos consideran las principales características de los activos, donde OLTV es del 91.3%, el promedio de tiempo de 125 meses y el plazo restante de 243 meses, el préstamo a valor actual de promedio ponderado es del 65% y la mayoría de los prestatarios representados (64.1%) pagan a través del mecanismo de deducción de nómina. Los supuestos también consideran un PAF de 0.7x considerando el desempeño histórico de la cartera.

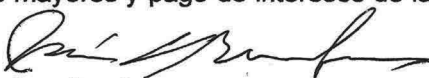
El Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Para medir el impacto de la pandemia, Fitch revisó su parámetro FF. Según los supuestos actualizados de Fitch en un escenario 'BBB-sf', la nota A tendría que soportar un WAFF del 17.7% y un WARR del 88.0%. Bajo un escenario 'B+sf', las notas de la Serie B tendrían que soportar un WAFF del 10.4% y un WARR del 89.6% y en el escenario esperado, las notas de la Serie C tendrían que soportar un WAFF del 7.4% y un WARR del 92.8%. Estos supuestos consideran las principales características de los activos, donde OLTV es de 83.4%, el promedio de tiempo de 113 meses y el plazo restante de 243 meses, el préstamo a valor actual de promedio ponderado es de 66.5% y la mayoría de los prestatarios representados (69.0%) pagan a través del mecanismo de deducción de nómina. Los supuestos también consideran un PAF de 0.7x considerando el desempeño histórico de la cartera.

El Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Fitch ha definido una frecuencia media ponderada de ejecución hipotecaria (WAFF) del 14.5% y una tasa de recuperación de WA (WARR) del 56.4% para el escenario de estrés 'BBB-sf' y un WAFF del 5.6% y un WARR del 73.6% para el escenario esperado. Estos supuestos consideran las principales características de los activos: el tiempo promedio 49 meses, el plazo restante es de 312 meses, la relación préstamo original a valor de promedio ponderado es de 90.2%, la relación préstamo-valor actual de promedio ponderado es de 79.1%, la relación de pago a ingreso de promedio ponderado es de 26.4% y la gran mayoría de los prestatarios (88.5%) pagan a través del mecanismo de deducción de nómina.

Rendimiento de las transacciones admite clasificaciones asignadas:

El Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Mejora crediticia (CE por sus siglas en inglés) ha aumentado durante el último año debido a la naturaleza secuencial de la estructura. A partir del 30 de septiembre de 2021, la CE ha aumentado a aproximadamente 61.2% del 55.3% observado en septiembre de 2020. Algunos factores, incluida la estabilidad en el exceso de diferencial, el buen rendimiento de los activos y los avances de los administradores realizados por BLH sobre los montos adeudados por los deudores en los feriados de pago también han ayudado a mejorar esta métrica. La transacción también se beneficia de una cuenta de reserva equivalente a tres veces el próximo pago de intereses de los bonos de la serie A.

El Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: la CE ha aumentado durante el último año debido a la naturaleza secuencial de la estructura. A partir del 30 de septiembre de 2021, la CE ha aumentado a aproximadamente 52.9% desde el 47% observado en septiembre de 2020. Algunos factores, incluida la estabilidad en el exceso de diferencial, el buen rendimiento de los activos y los avances de los administradores realizados por BLH sobre los montos adeudados por los deudores en los feriados de pago también han ayudado a mejorar esta métrica. La transacción también se beneficia de una cuenta de reserva del 1% del saldo en circulación de las notas de la serie A, que es suficiente para cubrir casi tres meses de gastos mayores y pago de intereses de la serie A y Notas de Solo intereses.



Jesús Armenteros

Traductor Público Autorizado

Español-inglés-español

Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

El Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria Fideicomiso de las Duodécimas Notas con Respaldo Hipotecario de La Hipotecaria: CE ha aumentado durante el último año debido a la naturaleza secuencial de la estructura. A partir del 30 de septiembre de 2021, CE ha aumentado a aproximadamente 21.3% desde el 18.5% observado en septiembre de 2020. Algunos factores, incluida la estabilidad en el exceso de diferencial, el buen rendimiento de los activos y los avances de los administradores realizados por BLH sobre los montos adeudados por los deudores en los feriados de pago también han ayudado a mejorar esta métrica. La transacción también se beneficia de una cuenta de reserva del 1% del saldo en circulación de las notas de la serie A en forma de carta de crédito, que es suficiente para cubrir casi tres meses de gastos e intereses mayores y pago de las Notas de la Serie A.

El Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: la CE ha aumentado durante el último año debido a la naturaleza secuencial de la estructura. A partir del 30 de septiembre de 2021, la CE ha aumentado a aproximadamente 10.4% desde el 9.5% observado en septiembre de 2020 para las notas de la Serie A, a 3.1% desde 2.7% para las notas de la Serie B, y a 0.7% desde 0.4% para las notas de la Serie C. Algunos factores, incluida la estabilidad en el exceso de diferencial, el buen rendimiento de los activos y los avances de los administradores realizados por BLH sobre los montos adeudados por los deudores en los feriados de pago también han mejorado esta métrica.

El Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria: Los bonos de la Serie A se benefician de una estructura de pago secuencial en la que los pagos de amortización objetivo para esta serie son superiores a los pagos de intereses y capital de las notas de la Serie B y C. Las notas de la serie A también se benefician de una mejora crediticia (CE) del 11.1%, una cuenta de reserva de intereses equivalente a 3.0 veces su próximo pago de intereses y exceso de diferencial, que les permite pasar las tensiones 'BBB-sf'. Las notas de la serie B se benefician de CE del 2.2% y el exceso de diferencial, mientras que las notas de la serie C se benefician del exceso de diferencial, aunque ninguna de ellas es capaz de superar el WAFF y WARR esperados definidos por Fitch.

Banco La Hipotecaria S.A. Experiencia Mitigación de Riesgos Operacionales:


De conformidad con el acuerdo de servicio, Grupo ASSA, S.A. (el administrador principal), que está calificado como 'BBB-/Perspectiva negativa por Fitch, ha contratado a BLH (el subadministrador) para que sea el administrador de las hipotecas. Fitch ha revisado los sistemas y procedimientos de BLH y está satisfecho con sus capacidades de servicio. Además, Banco General S.A., que está calificado como 'BBB-/Estable por Fitch, ha sido designado como administrador de respaldo para mitigar la exposición al riesgo operativo, y reemplazará al administrador incumplidor dentro de los cinco días posteriores a un evento de interrupción del administrador.

Calidad crediticia de las calificaciones de soporte de DFC y Notas Subyacentes:

Certificados de Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2007-1: La calificación asignada a los certificados 2007-1 se basa en el pago oportuno de intereses y el pago final del capital de las notas de la serie A del Octavo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.

Certificados A-2 del Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2014-1: La calificación asignada a los certificados A-2 2014-1 se basa en el pago oportuno de intereses y el pago final del capital de las notas de la serie A del Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.

Certificados de Fideicomiso La Hipotecaria 2019-2: Los certificados 2019-2 se basan en el pago oportuno de intereses y el pago final del capital de los Bonos de la Serie A del Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.



Jesús Armenteros

Traductor Público Autorizado

Español-inglés-español

Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Certificados de Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2021-1: La calificación asignada a los certificados 2021-1 se basa en el pago oportuno de intereses y el pago final del capital de las notas de la serie A de La Hipotecaria del Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.

Calificaciones de Garantía de Calidad Crediticia: Las calificaciones asignadas a los certificados de Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños 2011 de La Hipotecaria y Fideicomiso de Hipotecarios Panameños 2014-1A-1 de La Hipotecaria son proporcionales a la calidad crediticia del proveedor de garantía. La calidad crediticia de DFC está directamente relacionada con la calificación soberana de Estados Unidos (AAA/F1+/Negativa), ya que las garantías emitidas por DFC y las obligaciones de DFC están respaldadas por la plena fe y el crédito del gobierno de los Estados Unidos, de conformidad con la Ley de Asistencia Extranjera de 1969.

La calificación no mejorada asignada a los certificados 2010-1 es proporcional a la calidad crediticia de las notas de la serie A del Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.

Dependencia en la garantía de DFC: Fitch asume que el pago de los certificados del Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2010-1 y Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2014-1 se basará en la garantía de DFC. A través de esta garantía, DFC garantizará incondicional e irrevocablemente la recepción de los ingresos de las notas subyacentes en una cantidad suficiente para cubrir los montos de intereses mensuales programados oportunamente y el monto principal final en los certificados.

Amplia liquidez: El Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2010-1 y el Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2014-1 A-1, los certificados se benefician de la liquidez en forma de un rango de cinco días entre las fechas de pago de las notas subyacentes y las fechas de pago de los certificados. Además, los certificados se benefician de la liquidez en forma de una cuenta de reserva de intereses o una carta de crédito a nivel de nota subyacente. Fitch considera que esto es suficiente para mantener el servicio de la deuda actualizado en los certificados garantizados hasta que se reciban los fondos bajo un reclamo de DFC.

SENSIBILIDADES DE LAS CALIFICACIONES

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa o rebaja de calificación:

Las calificaciones del Octavo Fideicomiso de Bonos 2007-1 Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, Décimo Fideicomiso de Bonos Serie A y IO de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, y Decimosexto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de Panamá. Una rebaja de las calificaciones de Panamá y/o su CC, podría llevar a una rebaja en las notas. Además, los aumentos severos en la frecuencia de las ejecuciones hipotecarias, así como las reducciones en las tasas de recuperación, podrían conducir a una rebaja de las notas.

La calificación del Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de Panamá y Banco General como proveedor de cartas de crédito; una rebaja de las calificaciones de Panamá y del Banco General, podría llevar a una rebaja en las notas.

En el caso del Fideicomiso Hipotecario Panameño de la Hipotecaria 2010-1 y Fideicomiso Hipotecario Panameño Tramo 2014-1- A-1, la Perspectiva de Calificación podría ser rebajada en el caso de una rebaja en la calificación soberana de EE.UU. calificación soberana.

La calificación ULT del Fideicomiso Hipotecario Panameño de La Hipotecaria 2010-1 es sensible a los cambios en la calidad crediticia de las notas de la serie A, por lo tanto, una acción de calificación


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español

Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

negativa de las notas de la serie A desencadenaría una acción de calificación negativa de la ULT sobre las notas en la misma proporción.

Las calificaciones de los certificados del Fideicomiso Hipotecario Panameño 2007-1 de La Hipotecaria son sensibles a los cambios en la calidad crediticia del Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios 2007-1 Serie A. Si el Fideicomiso de las Octavas Notas con Respaldo Hipotecario Serie A se degradan, eso podría llevar a una rebaja de los certificados.

Las calificaciones de los certificados A-2 del Fideicomiso Hipotecario Panameño 2014-1 de La Hipotecaria son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de las notas de la Serie A del Fideicomiso de Duodécimas Notas Respaldadas de La Hipotecaria. Si el Fideicomiso de las Duodécimas Notas con Respaldo Hipotecario Serie A se degradan, eso podría llevar a una rebaja de los certificados.

Las calificaciones de los certificados del 2019-2 son sensibles a los cambios en la calidad crediticia del Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria. Si el Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria se degrada, eso podría llevar a una rebaja en los certificados.

Las calificaciones de los certificados 2021-1 del Fideicomiso Hipotecario Panameño son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de del Fideicomiso de Decimosextas Notas Respaldadas de La Hipotecaria Serie A. Si el Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios Serie A se degrada, eso podría llevar a una rebaja de los certificados.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción positiva de la calificación o una mejora en la calificación:

Las calificaciones del Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios Serie A 2007-1, Decimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios Serie A y IO, y Decimosexto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de Panamá. Una mejora de las calificaciones de Panamá y/o su CC, podría llevar a una mejora en las notas.

La calificación del Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de Panamá y Banco General como proveedor de cartas de crédito; una mejora de las calificaciones de Panamá y de las calificaciones del Banco General, podría conducir a una mejora de los bonos.

DFC Garantizado: En el caso del Fideicomiso Hipotecario Panameño 2010-1 de La Hipotecaria y Fideicomiso Hipotecario Panameño 2014-1 - Tramo A-1 de La Hipotecaria, la Perspectiva de Calificación podría revisarse a Estable si la perspectiva de las calificaciones soberanas de Estados Unidos se actualiza a Estable desde Negativa.

La calificación ULT del Fideicomiso Hipotecario Panameño de La Hipotecaria 2010-1 es sensible a los cambios en la calidad crediticia del Décimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria, por lo tanto, una acción de calificación positiva de los bonos de la serie A desencadenaría una acción de calificación positiva del ULT sobre los bonos en la misma proporción.

Las calificaciones de los certificados del Fideicomiso Hipotecario Panameño 2007-1 de La Hipotecaria son sensibles a los cambios en la calidad crediticia del Octavo Fideicomiso de Bonos 2007-1 Serie A de Préstamos Hipotecarios. Si se mejora la calificación del Octavo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios, eso podría conducir a una mejora de los certificados.

Las calificaciones de los certificados A-2 del Fideicomiso Hipotecario Panameño 2014-1 de La Hipotecaria son sensibles a los cambios en la calidad crediticia de Duodécimo Fideicomiso de Bonos


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria. Si el Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria se mejora, eso podría conducir a una mejora de los certificados.

Las calificaciones de los certificados del 2019-2 son sensibles a los cambios en la calidad crediticia del Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria. Si se mejora el Decimocuarto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios, eso podría conducir a una mejora de los certificados.

Las calificaciones de los certificados 2021-1 del Fideicomiso Hipotecario Panameño son sensibles a los cambios en la calidad crediticia del Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios Serie A de La Hipotecaria. Si el Decimosexto Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios se mejora, eso podría conducir a una mejora de los certificados.

MEJOR/PEOR ESCENARIO DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones crediticias a escala internacional de las transacciones de Financiamiento Estructurado tienen un escenario de mejora de calificación en el mejor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de siete escalones en un horizonte de calificación de tres años; y un escenario de rebaja de calificación en el peor de los casos (definido como el percentil 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de siete escalones en tres años. El periodo completo de calificaciones crediticias en el mejor y peor de los casos para todas las categorías de calificación varía de 'AAAsf' a 'Dsf'. Las calificaciones crediticias en el mejor y peor de los casos se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones crediticias específicas del sector en el mejor y en el peor de los casos, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

USO DE LA DILIGENCIA DEBIDA DE TERCEROS DE CONFORMIDAD CON LA REGLA 17G -10 DE LA SEC

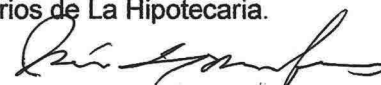
El Formulario ABS Due Diligence-15E no fue proporcionado ni revisado por Fitch en relación con esta acción de calificación.

REFERENCIAS PARA UNA FUENTE DE MATERIAL SUSTANCIALMENTE CITADA COMO FACTOR CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios aplicables.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VINCULACIÓN CREDITICIA A OTRAS CALIFICACIONES

- La calificación LT y ULT de los certificados 2007-1 emitidos por el Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria 2007-1 está directamente vinculada a la calificación del Octavo Fideicomiso de Bonos 2007-1 Serie A de Préstamos Hipotecarios.
- La calificación ULT de los certificados 2010-1 emitidos por el Fideicomiso Hipotecario Panameño 2010-1 de La Hipotecaria está directamente vinculada a la calificación de los Bonos Serie A emitidos por el Décimo Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.
- La calificación de los certificados A-2 emitidos por el Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria 2014-1 está directamente vinculada a la calificación de los bonos de la Serie A emitidos por el Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.
- La calificación de los certificados 2019-2 emitidos por el Fideicomiso de La Hipotecaria 2019-2 está directamente vinculada a la calificación de los Bonos Serie A emitidos por el Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.



Jesús Armenteros

Traductor Público Autorizado

Español-inglés-español

Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

- La calidad crediticia de los certificados 2021-1 está directamente vinculada a la calidad crediticia de los Bonos de la Serie A emitidos por el Fideicomiso Decimosexto de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria.
- Las calificaciones del Octavo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria 2007-1 - Bonos A y el Décimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios Serie de La Hipotecaria están impulsadas por la calidad crediticia de Panamá medida por su Límite País.
- Las calificaciones del Decimo Fideicomiso de Bonos A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria y Duodécimo Fideicomiso de Bonos Serie A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria están impulsadas por la calidad crediticia de BG y Panamá medida por su LT FC IDR.
- La calificación del Decimosexto Fideicomiso de Bonos A de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria está impulsada por la calidad crediticia de Panamá medida por su LT FC IDR.

REPRESENTACIONES, GARANTÍAS Y MECANISMOS DE EJECUCIÓN

Una descripción de las representaciones, garantías y mecanismos de ejecución (RW&E por sus siglas en inglés) de la transacción que se divulgan en el documento de oferta y que se relacionan con el conjunto de activos subyacente está disponible haciendo clic en el enlace al Apéndice. El apéndice también contiene una comparación de estos RW&E con los que Fitch considera típicos para la clase de activos, como se detalla en el Informe Especial titulado 'Representaciones, garantías y mecanismos de aplicación en las transacciones financieras estructuradas globales'.

CONSIDERACIONES ESG

El Octavo Fideicomiso de Bonos 2007-1 de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria tiene un puntaje de '4' de Derechos Humanos, Relaciones Comunitarias, Acceso y Asequibilidad por su exposición a la accesibilidad a viviendas asequibles, que en combinación con otros factores, afecta la calificación.

El Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria tiene un puntaje de '4' de Derechos Humanos, Relaciones Comunitarias, Acceso y Asequibilidad por su exposición a la accesibilidad a viviendas asequibles, que en combinación con otros factores, afecta la calificación.

El Decimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria tiene un puntaje de '4' de Derechos Humanos, Relaciones Comunitarias, Acceso y Asequibilidad por su exposición a la accesibilidad a viviendas asequibles, lo que en combinación con otros factores, afecta la calificación.

El Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria tiene un puntaje de '4' de Derechos Humanos, Relaciones Comunitarias, Acceso y Asequibilidad por su exposición a la accesibilidad a viviendas asequibles, que en combinación con otros factores, afecta la calificación.

El Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para Derechos Humanos, Relaciones Comunitarias, Acceso y Asequibilidad debido a su Exposición a la Accesibilidad a viviendas asequibles, que en combinación con otros factores, afecta la calificación.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de relevancia crediticia ESG es una puntuación de '3'. Esto significa que las emisiones ESG son neutrales desde el punto de vista crediticio o solo tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea por su naturaleza o por la forma en que están siendo gestionadas por la entidad. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite www.fitchratings.com/esg.

ANALISTAS DE FITCH RATINGS

Richard Villareal


Jesús Armenteros
 Traductor Público Autorizado
 Español-inglés-español
 Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Director Asociado
Analista de Calificación de Supervision
+1 312 368 3127
richard.villareal@fitchratings.com
Fitch Ratings, Inc.
One North Wacker Drive Chicago, IL 60606

María Paula Moreno
Director General
Presidente del Comité
+57 601 484 6775
mariapaula.moreno@fitchratings.com

CONTACTOS CON LOS MEDIOS DE COMUNICACIÓN

Jaqueline Carvalho
Río de Janeiro
+55 21 4503 2623
jaqueline.carvalho@thefitchgroup.com

Información adicional está disponible en www.fitchratings.com

ESTADO DE PARTICIPACIÓN

La entidad calificada (y/o sus agentes) o, en el caso de las finanzas estructuradas, una o más de las partes de la transacción participaron en el proceso de calificación, excepto que el siguiente emisor o emisores, si los hubiera, no participaron en el proceso de calificación, ni proporcionaron información adicional, más allá de la divulgación pública disponible del emisor.

CRITERIOS APLICABLES

Criterios de calificación de notas vinculadas a créditos de un solo nombre y de varios nombres (pub. 12 de febrero de 2021) (incluida la sensibilidad a la suposición de calificación)
Criterios de calificación de finanzas estructuradas globales (pub. 26 oct 2021) (incluida la sensibilidad a la suposición de calificación)
Criterios de Calificación de Riesgo País de Financiamiento Estructurado y Bonos Garantizados (pub. 28 Oct 2021)
Criterios de calificación de contraparte de financiamiento estructurado y bonos garantizados (pub. 04 Nov 2021)
Criterios de calificación de RMBS de América Latina (pub. 17 dic 2021) (incluida la sensibilidad de la suposición de calificación)

LEA MÁS SOBRE ESTE TEMA

Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria - Apéndice
Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2014-1- Apéndice
Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios La Hipotecaria - Apéndice

DIVULGACIONES ADICIONALES

Formulario de divulgación de información de calificación de Dodd-Frank
Estado de solicitud
Política de aprobación

ESTADO DE APROBACIÓN

Octavo Fideicomiso de Bonos 2007-1 de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria
Respaldo por la UE, RU


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Decimocuarto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria
Respaldado por la UE, RU

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2007-1 2007-1
Respaldado por la UE, RU

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2010-1
Respaldado por la UE, RU

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños La Hipotecaria 2014-1
Respaldado por la UE, RU

Fideicomiso de Préstamos Hipotecarios Panameños de La Hipotecaria 2021-1
Respaldado por la UE, RU

Decimosexto Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria
Respaldado por la UE, RU

Décimo Fideicomiso Hipotecario Serie A de La Hipotecaria
Respaldado por la UE, RU

Fideicomiso La Hipotecaria 2019-2
Respaldado por la UE, RU

Duodécimo Fideicomiso de Bonos de Préstamos Hipotecarios de La Hipotecaria
Respaldado por la UE, RU

DESCARGO DE RESPONSABILIDAD

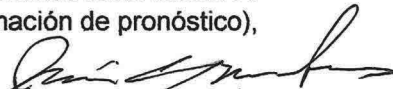
TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES DE RESPONSABILIDAD SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings) ADEMÁS, EL SIGUIENTE [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) DETALLA LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON EL INCUMPLIMIENTO. LAS CALIFICACIONES, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS PUBLICADAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, FIREWALL DE AFILIADOS, CUMPLIMIENTO Y OTRAS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS RELEVANTES DE FITCH TAMBIÉN ESTÁN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory) FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO O SERVICIO AUXILIAR PERMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A SUS TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE LOS SERVICIOS PERMISIBLES PARA LOS CUALES EL ANALISTA PRINCIPAL SE BASA EN UNA COMPAÑÍA DE CALIFICACIONES FITCH REGISTRADA EN LA ESMA O FCA (O SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O SERVICIO(S) AUXILIAR(ES) SE PUEDEN ENCONTRAR EN LA PÁGINA DE RESUMEN DE LA ENTIDAD PARA ESTE EMISOR EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

LEER MENOS

DERECHOS DE AUTOR

Copyright © 2022 por Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. y sus filiales. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o retransmisión total o parcial está prohibida excepto con permiso. Todos los derechos reservados. Al emitir y mantener sus calificaciones y al hacer otros informes (incluida la información de pronóstico),


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014

Fitch se basa en la información fáctica que recibe de los emisores y suscriptores y de otras fuentes que Fitch considera creíble. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica en la que se basa de acuerdo con su metodología de calificación, y obtiene una verificación razonable de esa información de fuentes independientes, en la medida en que dichas fuentes estén disponibles para un valor determinado o en una jurisdicción determinada. La forma de la investigación fáctica de Fitch y el alcance de la verificación de terceros que obtenga variarán dependiendo de la naturaleza del valor calificado y su emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en la que se ofrece y vende el valor calificado y / o se encuentra el emisor, la disponibilidad y naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la gestión del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones de terceros preexistentes, como informes de auditoría, cartas de procedimientos acordados, tasaciones, informes actuariales, informes de ingeniería, opiniones jurídicas y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación de terceros independientes y competentes con respecto a la seguridad particular o en la jurisdicción particular del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones e informes de Fitch deben comprender que ni una investigación fáctica mejorada ni ninguna verificación de terceros pueden garantizar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe sea precisa 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 al ofrecer documentos y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en el trabajo de expertos, incluidos auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a asuntos legales y fiscales. Además, las calificaciones y pronósticos de información financiera y de otro tipo son inherentemente prospectivos y incorporan suposiciones y predicciones sobre eventos futuros que por su naturaleza no pueden verificarse como hechos. Como resultado, a pesar de cualquier verificación de los hechos actuales, las calificaciones y los pronósticos pueden verse afectados por eventos o condiciones futuras que no se anticiparon en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o pronóstico.

La información en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa ni garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirá con ninguno de los requisitos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión sobre la solvencia de un valor. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios y metodologías establecidos que Fitch está evaluando y actualizando continuamente. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son el producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es el único responsable de una calificación o un informe. La calificación no aborda el riesgo de pérdida debido a riesgos distintos del riesgo de crédito, a menos que dicho riesgo se mencione específicamente. Fitch no participa en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de Fitch tienen autoría compartida. Las personas identificadas en un informe de Fitch participaron en las opiniones expresadas en el mismo, pero no son las únicas responsables de ellas. Las personas son nombradas solo para fines de contacto. Un informe que proporciona una calificación de Fitch no es un prospecto ni un sustituto de la información reunida, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los valores. Las calificaciones pueden cambiarse o retirarse en cualquier momento y por cualquier motivo a la entera discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener ningún valor. Las calificaciones hacen observaciones sobre la adecuación del precio de mercado, la idoneidad de cualquier valor para un inversor en particular, o la naturaleza exenta de impuestos o la tributabilidad de los pagos realizados con respecto a cualquier valor. Fitch recibe honorarios de emisores, aseguradores, garantes, otros deudores y suscriptores por calificar valores. Dichas tarifas generalmente varían de USD 1,000 a USD 750,000 (o el equivalente en moneda aplicable) por emisión. En ciertos casos, Fitch calificará todas o varias emisiones emitidas por un emisor en particular, o aseguradas o garantizadas por una aseguradora o garante en particular, por una sola tarifa anual. Se espera que dichas tarifas varíen de

USD 10,000 a USD 1,500,000 (o el equivalente en moneda aplicable). La asignación, publicación o difusión de una calificación por parte de Fitch no constituirá un consentimiento de Fitch para usar su nombre como experto en relación con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de valores de los Estados Unidos, la Ley de Servicios y Mercados Financieros de 2000 del Reino Unido o las leyes de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Fecha 3076 de 16 de mayo de 2014

publicación y distribución electrónica, la investigación de Fitch puede estar disponible para los suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores impresos.

Solo para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Sur: Fitch Australia Pty Ltd posee una licencia australiana de servicios financieros (licencia AFS numero 337123) que le autoriza a proporcionar calificaciones crediticias únicamente a clientes mayoristas. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no está destinada a ser utilizada por personas que son clientes minoristas en el sentido de la Ley de Corporaciones de 2001.

Fitch Ratings, Inc. está registrado en los EE. UU. Comisión de Bolsa y Valores como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (la "NRSRO" por sus siglas en ingles). Si bien algunas de las subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO se enumeran en el punto 3 del Formulario NRSRO y, como tales, están autorizadas a emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (consulte la <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias de calificación crediticia no figuran en el Formulario NRSRO (las "no NRSRO") y, por lo tanto, las calificaciones crediticias emitidas por esas subsidiarias no se emiten en nombre de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no sea de la NRSRO puede participar en la determinación de las calificaciones crediticias emitidas por o en nombre de la NRSRO.

LEER MENOS

ESTADO DE SOLICITUD

Las calificaciones anteriores fueron solicitadas y asignadas o mantenidas por Fitch a petición de la entidad/emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción sigue a continuación.

POLÍTICA DE APROBACIÓN

Las calificaciones crediticias internacionales de Fitch producidas fuera de la UE o el Reino Unido, según sea el caso, están aprobadas para su uso por entidades reguladas dentro de la UE o el Reino Unido, respectivamente, con fines regulatorios, de conformidad con los términos del Reglamento CRA de la UE o las Agencias de Calificación Crediticia del Reino Unido (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) Reglamento 2019, según sea el caso.

El enfoque de Fitch para la aprobación en la UE y el Reino Unido se puede encontrar en la página de Asuntos Regulatorios de Fitch en el sitio web de Fitch. El estado de aprobación de las calificaciones crediticias internacionales se proporciona en la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalles de la transacción para las transacciones de financiamiento estructurado en el sitio web de Fitch.

Estos avisos se actualizan diariamente.

Financiamientos Estructurados: Crédito Estructurado

Financiamientos Estructurados

Financiamientos Estructurados: RMBS

América del Norte

América Latina

Centroamérica

Panamá

Estados Unidos


Jesús Armenteros
Traductor Público Autorizado
Español-inglés-español
Licencia 3076 de 16 de mayo de 2014