

**RATING ACTION COMMENTARY****Fitch Afirma a BanRural en 'BB'; Perspectiva Estable**

Central America Honduras Guatemala Mon 22 Apr, 2024 - 5:35 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Apr 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de riesgo de emisor (IDR; *issuer default rating*) y la IDR en monedas extranjera y local de largo plazo del Banco de Desarrollo Rural, S.A. (BanRural) en 'BB'. Además, afirmó las calificaciones IDR de corto plazo en monedas extranjera y local en 'B' y de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb'. La Perspectiva de las IDR de largo plazo es Estable.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo en la escala guatemalteca de BanRural y Financiera Rural S.A. (FinRural) en 'AA(gtm)' y las calificaciones nacionales de largo plazo en la escala hondureña de Banco de Desarrollo Rural Honduras, S.A. (BanRural Honduras) en 'AAA(hnd)'. La Perspectiva de las calificaciones guatemaltecas es Positiva y la de la hondureña Estable.

**FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN****BANRURAL**

**Posición Fuerte de Mercado:** Las calificaciones se basan en el perfil de negocios de BanRural que es marcado por la posición notable en el mercado guatemalteco con posiciones líderes en préstamos a Pequeñas y Medianas Empresas (pymes) y microcréditos. Además, BanRural posee una posición fuerte en préstamos de consumo y una base amplia de depósitos. El ingreso operativo total promedio de los últimos cuatro años fue de USD867 millones lo que marca la relevancia de BanRural en el mercado nacional al ser el más alto entre la industria bancaria guatemalteca; en el contexto internacional, este ingreso es relativamente limitado. A partir de 2023, BanRural continúa teniendo poder claro de fijación de precios y un rol relevante en la inclusión financiera.

**Rentabilidad Operativa Alta:** Fitch considera que las métricas de ganancias y rentabilidad de BanRural se mantendrán altas en el futuro previsible. A partir de 2023, la ganancia operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de BanRural fue de 5.4%, superior a la de sus pares; esto eleva el promedio de cuatro años a 4.1% desde 3.34% y lo coloca por encima del historial reciente. El margen de interés neto se beneficia del poder de precios de BanRural, los costos financieros menores, los cargos moderados por deterioro de préstamos y la eficiencia operativa constantemente sólida. Estos aspectos llevaron a una mejora del factor VR de rentabilidad de BanRural a 'bb+' desde 'bb'.

**Perfil Bueno de Riesgo:** Fitch cree que el perfil de riesgo del banco es adecuado para gestionar los riesgos a los que está expuesto BanRural. Esto es especialmente relevante debido a la orientación del banco hacia clientes de riesgo relativamente mayor y su capacidad para controlar adecuadamente el deterioro de la calidad de la cartera de préstamos. Además, la agencia cree que el banco continúa fortaleciendo progresivamente sus controles de riesgo, cerrando la brecha con respecto a sus pares, principalmente en la gestión de riesgos no financieros.

**Métricas Adecuadas de Calidad de Activos:** Fitch considera que las métricas de calidad de activos de BanRural seguirán siendo adecuadas dado su modelo de negocio. A partir de 2023, el índice de préstamos vencidos a más de 90 días sobre préstamos brutos de 3.11% está por debajo de su promedio de 3.3% para 2020 a 2023. Fitch considera que la calidad de la cartera crediticia del banco es saludable a pesar de ser más riesgosa que la de sus pares más cercanos y la industria en general debido a su enfoque prudente ante el riesgo y su modelo de negocios bien definido. Mientras tanto, su cartera de inversiones seguirá centrada en títulos disponibles para la venta de calidad crediticia buena, ya que se concentra en emisiones de deuda soberana.

**Capitalización Buena:** Fitch cree que la capitalización de BanRural es adecuada y se mantendrá en niveles similares en el horizonte de calificaciones. La relación capital base según Fitch a APR de 18% le proporciona una capacidad buena de absorción de pérdidas y se considera relativamente menos vulnerable al deterioro de la calidad de los activos dada la cartera de préstamos altamente granulada en comparación con sus pares y la cobertura de reservas prudente.

**Estructuras Sólidas de Fondo y Liquidez:** Fitch prevé que BanRural mantendrá sus estructuras sólidas de fondo y liquidez. A 2023, la relación préstamos a depósitos de 57.2% indica la liquidez sólida del banco y se compara mejor con el promedio del sistema bancario de 77.1%. Su base de clientes es amplia, reflejo de su posición en el mercado local en clientes minoristas y beneficia la rentabilidad del banco a través de una estructura de costo bajo debido a su captación alta de depósitos a la vista.

**Probabilidad Moderada de Soporte:** La calificación de soporte de gobierno (GSR; *government support rating*) del banco de 'bb-' refleja la opinión de Fitch sobre la probabilidad moderada de que se produzca soporte debido a las incertidumbres sobre la capacidad o propensión del soberano guatemalteco a hacerlo.

## **FINRURAL**

En opinión de Fitch, FinRural es una entidad central para Grupo Financiero BanRural. La financiera está plenamente integrada a las estructuras administrativas y operativas de BanRural y forma parte de sus objetivos estratégicos de largo plazo. El capital y el fondeo son en gran medida fungibles. Asimismo, el riesgo reputacional es alto ya que FinRural está claramente identificado con el banco, por ende, en opinión de Fitch, FinRural es una entidad central para Grupo Financiero BanRural.

## **BANRURAL HONDURAS**

Las calificaciones nacionales de BanRural Honduras reflejan la evaluación de Fitch con respecto de la capacidad y propensión de apoyo, si fuera necesario, por parte de su matriz, BanRural Guatemala. En opinión de Fitch, el apoyo al banco hondureño sería probable dado que la vinculación con la marca BanRural es de importancia alta por el impacto significativo que podría tener un incumplimiento de su filial en la franquicia.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

### **BANRURAL**

--las calificaciones de BanRural son sensibles a una baja de la calificación soberana y a una revisión a la baja por parte de Fitch respecto de la evaluación del entorno operativo (OE);

--las calificaciones VR, IDR y nacionales de BanRural podrían ser afectadas por el deterioro del perfil financiero causado por una disminución significativa del índice de utilidad operativa a APR a consistentemente por debajo de 2% y una disminución en su indicador de capital base según Fitch cercano a 13%;

--la calificación GSR de BanRural es sensible a cambios en la calificación soberana, así como a la capacidad y/o propensión del soberano de brindar soporte.

### **FINRURAL**

--una reducción en las calificaciones nacionales de FinRural replicaría una baja en las calificaciones nacionales de BanRural.

### **BANRURAL HONDURAS**

--las calificaciones nacionales de BanRural Honduras serían afectadas por una baja en las IDR de BanRural o un deterioro en la propensión de soporte;

--la calificación de deuda sénior de BanRural Honduras iría a la baja si hubiera una disminución de las calificaciones del banco.

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

### **BANRURAL**

--las calificaciones IDR y VR de BanRural tienen un potencial de alza limitado dado que están topadas por el nivel soberano y podrían mejorar si se incrementara la calificación soberana;

--las calificaciones nacionales podrían mejorar a partir de una consolidación de la mejora continua de los controles de riesgo y un mantenimiento consistente de los préstamos dudosos, al tiempo que se conservan los niveles de rentabilidad y capitalización en un horizonte de al menos 12 meses a 24 meses;

--la calificación GSR de BanRural podría mejorar si se aumenta la calificación soberana de Guatemala.

## FINRURAL

--un aumento en las calificaciones nacionales de FinRural replicaría el mismo movimiento en las calificaciones nacionales de BanRural y estaría asociado con una mejora en la capacidad de la matriz para brindar soporte;

--la calificación nacional de corto plazo está en la parte superior de la escala y no hay potencial de mejora.

## BANRURAL HONDURAS

--las calificaciones nacionales de BanRural Honduras y las de la deuda sénior se encuentran en la parte superior de la escala nacional y, por lo tanto, no es posible tomar acciones positivas de calificación.

## AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación del entorno operativo (OE) de 'bb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'b' debido al siguiente motivo de ajuste: Calificación soberana (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.

## RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

**BanRural:** Los pagos anticipados y otros activos diferidos fueron reclasificados como activos intangibles y fueron deducidos del patrimonio ya que el organismo considera que estos tienen capacidad baja para absorber pérdidas potenciales. Las participaciones en el capital de las compañías de seguros también se deducen del capital social.

**BanRural Honduras:** Los gastos estimados de pagos anticipados y otros activos diferidos fueron reclasificados como activos intangibles y se dedujeron del patrimonio ya que el organismo considera que estos tienen capacidad baja para absorber pérdidas potenciales.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 22 de abril de 2024 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

--La calificación GSR de BanRural está vinculada al IDR soberana en moneda extranjera de Guatemala;

--Las calificaciones de FinRural se derivan del respaldo brindado por las calificaciones de BanRural;

--Las calificaciones de BanRural Honduras se derivan del respaldo brindado por las calificaciones de BanRural.

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

Las fuentes principales de información usadas 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

### GUATEMALA

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

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023).

## HONDURAS

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

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

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024).

### INFORMACIÓN REGULATORIA - HONDURAS

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco de Desarrollo Rural Honduras, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 19/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: HND\_2024\_15

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación de riesgo emisor de largo plazo de 'AAA(hnd)', Perspectiva Estable;

--Calificación de riesgo emisor corto plazo de 'F1+(hnd)';

--Calificación de Bonos de Inversión Banrural 2018, largo plazo de 'AAA(hnd)'.

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

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

--Bonos de Inversión Banrural 2018. En proceso de inscripción.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅	PRIOR ⇅
Financiera Rural, S.A	ENac LP AA(gtm) Rating Outlook Positive Afirmada	AA(gtm) Rating Outlook Positive

	ENac CP	F1+(gtm)	Afirmada	F1+(gtm)
Banco de Desarrollo Rural, S.A.	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Afirmada	BB Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AA(gtm) Rating Outlook Positive	Afirmada	AA(gtm) Rating Outlook Positive
	ENac CP	F1+(gtm)	Afirmada	F1+(gtm)
	Viability	bb	Afirmada	bb
	Government Support	bb-	Afirmada	bb-

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

#### FITCH RATINGS ANALYSTS

##### Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

##### Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

##### Alvaro Castro

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6615

alvaro.castro@fitchratings.com

##### Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

#### MEDIA CONTACTS

##### Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526  
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

## **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 – Efectiva del 28 de marzo de 2022 al 27 de septiembre de 2023 \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias– Efectiva del 25 de julio de 2023 al 19 de marzo de 2024 \(pub. 25 Jul 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Banco de Desarrollo Rural, 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](http://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.