

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificaciones IDR de Banco Industrial en 'BB'; Perspectiva Estable**

Central America Panama El Salvador Guatemala Mon 22 Apr, 2024 - 6:37 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Apr 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda extranjera y local de Banco Industrial, S.A. (Industrial) en 'BB', las IDR de corto plazo en 'B', la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb' y la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'bb-'. La Perspectiva de las IDR de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las calificaciones de las notas subordinadas. Asimismo, Fitch afirmó la calificación nacional de largo plazo de Industrial en 'AA+(gtm)' con Perspectiva Estable, y la de corto plazo en 'F1+(gtm)'.

Además, Fitch ratificó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la subsidiaria guatemalteca, Financiera Industrial, S.A. (FISA) y de su compañía hermana guatemalteca, Contecnica, S.A. (Contécnica), en 'AA+(gtm)' con Perspectiva Estable y 'F1+(gtm)', respectivamente. Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bi-Bank, S.A. (Bi-Bank) en Panamá en 'A+(pan)' con Perspectiva Estable y 'F1+(pan)', respectivamente, así como la de su deuda sénior no garantizada en 'F1+(pan)'. Asimismo, Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la subsidiaria salvadoreña, Banco Industrial El Salvador, S.A. (BIES) en 'EAAA(slv)' con Perspectiva Estable y 'F1+(slv)', respectivamente, así como de su deuda sénior garantizada y no garantizada de largo y corto plazo en 'AAA(slv)' y 'N-1(slv)', respectivamente.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Impulsadas por Desempeño Intrínseco: Las IDR y calificaciones nacionales de Industrial se fundamentan en su fortaleza individual capturada en su VR de 'bb', que está alineada con su VR implícita. Esto evidencia su perfil de negocios robusto, con una posición de mercado relevante como el banco líder del sistema bancario guatemalteco, así como su gestión de riesgos sólida que se ha traducido en un perfil financiero consistente.

Entorno Operativo de los Bancos: La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del sistema bancario guatemalteco de 'bb-', con tendencia estable, denota una influencia positiva de los factores principales que impulsan la calificación soberana [BB Perspectiva Estable] y el historial de estabilidad macroeconómica de Guatemala. Esto se ha traducido en una dinámica empresarial y condiciones favorables para los bancos, que Fitch estima seguirán contribuyendo a su desempeño financiero resiliente y sólido en un entorno global y nacional desafiante.

Perfil de Negocio Robusto: El desempeño intrínseco del banco incorpora su liderazgo en Guatemala, con participaciones de mercado de 29.2% y 27.5% en términos de préstamos y depósitos, respectivamente, a marzo de 2024. Esto respalda su posición competitiva importante, con presencia en Centroamérica, así como su franquicia fuerte y reconocida, además del acceso que tiene el banco a fuentes diversas de financiamiento. También refleja su modelo de negocio consistente que ha apuntalado ganancias estables, con un ingreso operativo total promedio de cuatro años de USD711 millones a 2023, y un desempeño financiero resiliente en medio de condiciones adversas.

Calidad de Préstamos Sólida: La estrategia de la entidad de seguir creciendo en el segmento minorista llevó a que la razón de cartera vencida aumentara a 1.2% en 2023 desde 0.5% en 2022 (2019-2022: 0.8%), aunque continúa siendo inferior a la industria (2023: 1.8%) y algunos pares, con reservas para créditos deteriorados de 173.5% en 2023. Esto también mitiga la concentración alta por deudor que conlleva su modelo de negocio. Fitch espera que, en el horizonte de calificación, la métrica de morosidad refleje un nivel similar al registrado recientemente, lo que denota su apetito por riesgo moderado y sus estándares de originación consistentes. Además, la calidad de activos incorpora su exposición a deuda soberana en su portafolio de inversiones.

Rentabilidad Consistente: El dinamismo de negocios, crecimiento de los préstamos y una participación mayor en los segmentos minoristas contribuyeron a una rentabilidad sostenida. En 2023, la métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 2.3% permaneció cerca del promedio de los últimos cuatro años (2.4%) debido a un margen de interés neto (MIN) mejor, a pesar del entorno de tasas de interés altas y cargos por deterioro de préstamos estables. Fitch estima que la rentabilidad permanecerá estable apoyada por sus iniciativas estratégicas y mientras las eficiencias operativas sigan materializándose en el futuro previsible.

Posición de Capital Disminuida: En 2023 el aumento de los APR, resultado de la expansión de los préstamos en comparación con el crecimiento del capital, junto con la distribución de dividendos, influyeron para que las métricas de capitalización continuaran su tendencia a la baja. La relación de capital base según Fitch (FCC; *Fitch core capital*) a APR disminuyó a 10.4% en 2023 desde 11% en 2022, mientras que el

capital regulatorio bajó a 14.2% desde 15.3%, en los mismos años. Fitch considera que esta posición de capital, junto con las reservas para pérdidas crediticias altas, proporciona al banco una capacidad de absorción de pérdidas razonable.

La agencia espera que las métricas se estabilicen en niveles similares a los de 2023, mientras el banco sigue con su generación interna de capital, y podrían mejorar a medida que el crecimiento del crédito se desacelere en el futuro previsible. La evaluación de capitalización de Fitch pondera el acceso a capital sólido de Industrial, dado su historial de emisión de instrumentos AT1 y T2 en los mercados globales.

Franquicia de Depósitos Sólida: El perfil de fondeo de Industrial, con opciones diversas de financiamiento y una estructura de bajo costo, está respaldado por su franquicia líder reconocida en la región, que contrasta positivamente con sus pares y se favorece por las sinergias generadas por pertenecer a un grupo regional. Su base creciente de depósitos representó 80% del fondeo total en 2023, con una relación de préstamos a depósitos de 81.9% (2019-2022: 76.4%). Su posición robusta le brinda un acceso vasto a recursos alternativos de los mercados locales e internacionales, lo que beneficia su liquidez amplia, aunque concentrada en deuda soberana local mantenida hasta el vencimiento, además de darle margen para navegar en un entorno difícil.

Apoyo Gubernamental Moderado: La calificación GSR de Industrial se basa en la evaluación de Fitch de la probabilidad moderada de soporte que el banco recibiría del soberano, si fuera necesario. Esta pondera en gran medida el tamaño relativamente pequeño del sistema bancario en relación con la economía guatemalteca. En su análisis, la agencia también considera muy influyente la importancia sistémica de Industrial como el banco más grande de Guatemala.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DEL EMISOR

Los instrumentos de deuda de Industrial son las notas subordinadas (ISbN) y las notas subordinadas Tier 1 (IST-I). Las notas ISbN se encuentran dos escalones por debajo de la calificación VR de Industrial, dado su estatus subordinado, clasificado como junior en relación con toda la deuda sénior presente y futura, *pari passu* con toda la demás deuda subordinada no garantizada y sénior al capital e instrumentos híbridos Tier 1 de Industrial. Mientras tanto, las notas IST-I están calificadas cuatro escalones por debajo de la VR de Industrial, lo que denota su estatus de subordinación alta y su característica de omisión de cupones discrecional.

SUBSIDIARIAS Y AFILIADAS

Las calificaciones nacionales de FISA, una subsidiaria de Industrial, y Contécnica, una subsidiaria del *holding* de Industrial, Bicapital Corporation, son las mismas que las calificaciones nacionales de Industrial. Estas calificaciones están fundamentadas en la propensión fuerte y capacidad del banco para proporcionarles apoyo, en caso de requerirlo. El análisis de soporte de Fitch considera altamente influyente el papel importante y la relevancia de las entidades en el modelo de negocio local y la estrategia de Industrial.

Las calificaciones nacionales de Bi-Bank en Panamá se basan en la propensión y capacidad sólidas para brindar soporte a su empresa hermana, Industrial, en caso necesario. La evaluación de respaldo de Fitch pondera altamente el riesgo reputacional enorme que un incumplimiento de Bi-Bank constituiría para el grupo, así como el rol significativo que representa para el conglomerado en su estrategia de diversificación por países. Su deuda sénior no garantizada está calificada al mismo nivel que la calificación nacional de corto plazo de Bi-Bank, ya que Fitch considera que su probabilidad de incumplimiento es igual que la del banco.

Las calificaciones nacionales de BIES están impulsadas por el respaldo potencial que recibiría de su matriz Industrial, en caso de necesitarlo. Las calificaciones nacionales del banco y de sus emisiones denotan la fortaleza crediticia relativa de Industrial, comparada con la calificación soberana salvadoreña. El papel relevante de BIES en la estrategia de diversificación geográfica y de negocios de su matriz, junto con el riesgo reputacional significativo que el incumplimiento de BIES constituiría para Industrial, son factores con importancia alta en la percepción de Fitch para brindar apoyo. Asimismo, se consideran los riesgos de convertibilidad y de transferencia que podrían limitar la capacidad de Industrial para brindar soporte, y de BIES para utilizarlo.

BIES tiene un programa de deuda con tramos garantizados y no garantizados. La deuda sénior garantizada y no garantizada está calificada al mismo nivel que las calificaciones nacionales de BIES, ya que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento de estas emisiones es igual que la del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Industrial

--las calificaciones del banco son sensibles a una baja de la calificación soberana y a un deterioro significativo del EO local;

--las calificaciones IDR y VR de Industrial podrían disminuir debido al deterioro sostenido de su calidad de préstamos, así como de su desempeño financiero que derive en una disminución de la métrica de utilidad operativa a APR del banco continuamente por debajo de 1.5%, y una razón de capital base según Fitch a APR a niveles por debajo de 10% de forma consistente;

--las calificaciones nacionales de Industrial podrían bajar si Fitch percibe menor estabilidad en sus métricas financieras y un deterioro sostenido en su calidad de préstamos;

--la calificación GSR de Industrial es sensible a una baja de la calificación soberana, así como a su propensión a brindar soporte;

--las calificaciones de las notas ISbN e IST-I podrían disminuir si la VR de Industrial baja.

FISA y Contécnica

--las calificaciones nacionales de FISA y Contécnica podrían bajar si las calificaciones nacionales de Industrial disminuyen, aunque este no es el escenario base de Fitch dada la Perspectiva Estable de la calificación de largo plazo de Industrial; además, si la evaluación de Fitch sobre la disposición de Industrial para apoyarlos se reduce.

Bi-Bank

--las calificaciones nacionales de Bi-Bank podrían disminuir en caso de cambios negativos en la capacidad de Industrial para respaldarlo, plasmado en su IDR en moneda extranjera, y si se reduce su propensión a brindar apoyo. Asimismo, una baja de la calificación de la deuda sénior no garantizada resultaría de una acción negativa sobre la calificación de corto plazo de Bi-Bank.

BIES

--las calificaciones nacionales de BIES son sensibles a un debilitamiento de la calidad crediticia de su accionista en comparación con otras entidades calificadas en El Salvador. Sus calificaciones nacionales podrían degradarse en caso de una baja de varios niveles de la calificación IDR de Industrial; también, si la evaluación de Fitch sobre la disposición de Industrial a apoyarla se redujera significativamente;

--las calificaciones nacionales de la deuda sénior garantizada y no garantizada podrían bajarse en caso de acciones de calificación negativas sobre las calificaciones nacionales de BIES.

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

Industrial

--las calificaciones IDR y VR del banco tienen un potencial al alza limitado dado que se encuentran al nivel del soberano. Estas calificaciones podrían aumentar en caso de una mejora en la calificación soberana;

--la calificación nacional de largo plazo de Industrial tiene un potencial al alza limitado debido a su exposición elevada al soberano guatemalteco. La calificación nacional de corto plazo se encuentra en la parte superior de la escala de calificación nacional, por lo que no tiene posibilidad de subir;

--la calificación GSR de Industrial podría subir si se mejora la calificación soberana de Guatemala;

--las calificaciones de las notas ISbN e IST-I podrían subir si se mejora la VR de Industrial.

FISA y Contécnica

--las calificaciones de largo plazo de FISA y Contécnica podrían mejorar debido a un alza en la calificación nacional de Industrial, mientras que sus calificaciones de corto plazo están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no tienen potencial a subir.

Bi-Bank

--las calificaciones de Bi-Bank podrían subir en caso de cambios positivos en la capacidad de Industrial para respaldarlo, como lo refleja su IDR en moneda extranjera, y mejora su propensión a brindar apoyo. La calificación nacional de corto plazo y su calificación de deuda sénior se

ubican en lo más alto de la escala nacional, por lo que no hay espacio para una mejora.

BIES

--las calificaciones nacionales de BIES, así como las calificaciones de la deuda sénior garantizada y no garantizada se encuentran en el nivel más alto de la escala de calificación nacional y, por lo tanto, no tienen potencial de mejora.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

--El puntaje del EO de 'bb-' se ha asignado por encima de la calificación implícita de la categoría 'b' debido a la siguiente razón 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

Industrial y BIES: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como activos intangibles y se dedujeron del patrimonio ya que Fitch considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

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. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

--La calificación GSR de Industrial está vinculada a la calificación soberana IDR en moneda extranjera de Guatemala.

--Las calificaciones nacionales de FISA, BIES, Contécnica, y Bi-Bank están impulsadas por el soporte de Industrial.

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 Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

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

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

El Salvador y Panamá

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - EL SALVADOR

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

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Industrial El Salvador, S.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 19/abril/2024

NÚMERO DE SESIÓN: SLV_2024_37

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023.

--NO AUDITADA: N.A.

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Ordinaria

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor de Largo Plazo 'EAAA(slv)', Perspectiva Estable.

Emisiones

--Clasificación de largo plazo PBBIES1 sin garantía en 'AAA(slv)';

--Clasificación de largo plazo PBBIES1 con garantía en 'AAA(slv)';

--Clasificación de corto plazo PBBIES1 sin garantía en 'N-1(slv)';

--Clasificación de corto plazo PBBIES1 con garantía en 'N-1(slv)'.

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

INFORMACIÓN REGULATORIA - PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Bi-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: 31/diciembre/2023

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 19/abril/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA (si aplica)

--NOMBRE DE LA EMISIÓN: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--CLASE DE TÍTULOS: Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series;

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América;

--MONTO: Hasta USD50,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: No inferior a 90 días, ni superior a 360 días;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa de interés, la cual podrá ser fija o variable;

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, trimestral o semestral;

--PAGO DE CAPITAL: Para cada una de las series se pagará mediante un solo pago, en su fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor no podrá redimir anticipadamente los Valores Comerciales Negociables;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de su cartera crediticia entre otros usos del giro ordinario de negocios.

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

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕		RATING ↕		PRIOR ↕
Bi-Bank, S.A.	Largo Plazo	A+(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	A+(pan) Rating Outlook Stable
	Corto Plazo	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
senior unsecured	Corto Plazo	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables US\$50 millones	Corto Plazo	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
Banco Industrial El Salvador, S.A.	Largo Plazo	EAAA(slv) Rating Outlook Stable	Afirmada	EAAA(slv) Rating Outlook Stable
	Corto Plazo	F1+(slv)	Afirmada	F1+(slv)
senior unsecured	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
PBBIES1 sin garantía	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
senior secured	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)

[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

Mario Hernandez

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

Adriana Beltran

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Mario Hernandez

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6614

mario.hernandez@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.**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 \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 14 Apr 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

[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 Industrial, 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.