

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Calificaciones de Largo Plazo de Bantrab en 'BB'; Perspectiva Estable**

Central America Guatemala Mon 22 Apr, 2024 - 6:11 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 monedas extranjera y local de Banco de los Trabajadores (Bantrab) en 'BB' y la IDR de corto plazo en monedas extranjera y local en 'B'. Fitch también ratificó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb' y la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'bb-'. Además, Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Bantrab y Financiera de los Trabajadores, S.A. (Fintrab) en 'AA(gtm)' y 'F1+(gtm)', respectivamente. La Perspectiva de las IDR y de la calificación nacional de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio Robusto y Consistente: Las calificaciones IDR y nacionales de Bantrab están fundamentadas por su VR. El VR de Bantrab de 'bb' está en línea con su VR implícito, y está influenciado por su perfil de negocio, caracterizado por una franquicia líder y una posición dominante en el segmento de consumo apoyada por un modelo de negocio bien integrado y consolidado. Esto se ha reflejado en un fortalecimiento continuo de su generación de ingresos operativos totales (promedio de cuatro años: USD329 millones).

Capitalización Sólida: La capitalización de Bantrab es una fortaleza crediticia y es capaz de cumplir con los nuevos requerimientos regulatorios. La métrica de capital base según Fitch (FCC; *Fitch core capital*) sobre activos ponderados por riesgo (APR) se redujo a 21.6% en diciembre de 2023 (diciembre de 2022: 23.1%), y aun así, fue la más alta entre sus pares locales más cercanos. Aunque Bantrab tiene una flexibilidad menor que la de sus pares para acceder a capital, el capital del banco se ve favorecido por un reparto de dividendos estructuralmente bajo en sintonía con su naturaleza. Esto le ha proporcionado el margen necesario para el crecimiento reciente del crédito elevado, lo que también le ha permitido una capacidad fuerte de absorción de pérdidas inesperadas.

Perfil de Riesgo: Fitch bajó el factor de perfil de riesgo de Bantrab a 'bb-' con Tendencia Estable desde 'bb' con Tendencia Estable. Este ajuste se alinea con la revisión de la evaluación de la agencia sobre la calidad de los activos del banco. La evaluación de Fitch indica que sus mecanismos de gestión de riesgo y control reflejan el apetito de riesgo mayor apropiado para un entorno operativo (EO) de 'bb-'. Cabe destacar que la expansión del negocio de Bantrab ha sido significativa, con un crecimiento del crédito superior a 20% en los dos últimos ejercicios, por encima del crecimiento promedio del sistema (alrededor de 15%).

Para 2024, Fitch prevé que la tasa de crecimiento se modere; sin embargo, todavía se espera que mantenga una cifra de dos dígitos. Esta desaceleración prevista del crecimiento se atribuye a la aplicación de requerimientos regulatorios nuevos para reservas y a una desaceleración proyectada de la actividad económica, que probablemente repercutirán en el ritmo de originación de préstamos.

Calidad de Activos Bajo Presión: Fitch bajó el factor de calidad de activos de Bantrab a 'bb-' con Tendencia Estable desde 'bb' con Tendencia estable. Esto debido a que Fitch considera que el crecimiento elevado de los préstamos en el pasado reciente ha impactado y estará afectando a la calidad crediticia, lo que conllevará a indicadores más alineados con un EO de 'bb-'. No obstante, la agencia considera que dicha calidad sigue siendo manejable, ya que sigue contando con el mecanismo de cobro a través de deducción de nómina. En este sentido, a partir de diciembre de 2023, el indicador de préstamos con mora mayor a 90 días de Bantrab aumentó hasta 1.8% (diciembre 2022: 1.7%); mientras que los castigos netos como proporción a préstamos brutos promedio también aumentaron hasta 2.3% (diciembre 2022: 1.8%), sistemáticamente superiores a las de sus pares más cercanos.

La cobertura de reservas para los préstamos deteriorados disminuyeron hasta 100.1% (diciembre 2022: 111.2%); sin embargo, Fitch espera que se mantenga cerca del 100% debido a la constitución adicional de reservas reglamentarias a partir de 2024. Fitch considera que Bantrab seguirá presentando una calidad de activos acorde con su nuevo puntaje en el futuro previsible.

Rentabilidad Decreciente: La tendencia hacia la baja de la utilidad operativa de Bantrab continuó en el ejercicio fiscal 2023, pero se mantiene en niveles acordes con la evaluación 'bb+' de Fitch. En el ejercicio 2023, la utilidad operativa sobre APR fue de 3.4% (ejercicio 2022: 4.2%). La disminución de la rentabilidad del banco se ha visto afectada por el aumento en los gastos relativos por deterioro de los préstamos y la

compresión del margen de interés neto. Como lo exigen los nuevos requisitos regulatorios, la constitución de reservas adicionales presionará la rentabilidad de Bantrab en el horizonte de calificación.

Perfil de Fondeo No Diversificado: La estructura de financiamiento de Bantrab aún depende, en gran medida, de los depósitos y sigue estando rezagada con relación a la de sus competidores locales más cercanos en cuanto a la diversificación de fuentes. Esta base de depósitos continúa mostrando una concentración alta en los 20 mayores depositantes (diciembre de 2023: 31% del total de depósitos) y son principalmente entidades soberanas guatemaltecas. La tendencia creciente de la métrica básica de préstamos sobre depósitos continúa y se sitúa en 80.3% (diciembre de 2021: 77.8%). A pesar de los esfuerzos por ampliar sus fuentes de fondeo diferentes a los depósitos, las tasas de interés altas también limitan la ejecución de estas acciones.

GSR: La GSR refleja la opinión de Fitch sobre la probabilidad de soporte que el banco recibiría del soberano en caso de ser necesario. Esto se debe a la importancia sistémica de Bantrab, aunque limitada comparada con pares locales más grandes, con participaciones de mercado de 8.1% y 8.3% de los depósitos y préstamos brutos del sistema bancario local, respectivamente, a diciembre de 2023. También se considera la falta de historia reciente de apoyo gubernamental a bancos sistémicamente importantes.

Fintrab: Las calificaciones nacionales de Fintrab se fundamentan en el soporte institucional que probablemente recibiría de su accionista, Bantrab. La opinión de Fitch sobre dicho soporte se basa en el riesgo de reputación significativo que un incumplimiento de Fintrab supondría para Bantrab. Como resultado, las calificaciones nacionales de Fintrab están alineadas con las de Bantrab.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las IDR de Bantrab son sensibles a una disminución de la calificación del soberano y a un deterioro significativo del EO local;

--las calificaciones IDR y VR de Bantrab podrían disminuir si se produjera un deterioro significativo del perfil financiero de la entidad, que se reflejara en un debilitamiento de su perfil de fondeo y liquidez, o en una reducción de su utilidad operativa con respecto a los APR consistentemente por debajo de 2.5%, provocando así una reducción continua de su indicador FCC a APR por debajo de 15%;

--la GSR de Bantrab es sensible a una baja en la calificación del soberano, así como su propensión para proveer soporte;

--las calificaciones nacionales de Fintrab podrían bajar ante el mismo movimiento en las calificaciones nacionales de Bantrab, o si la evaluación de Fitch de la propensión de Bantrab para brindar soporte se reduce.

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

--las calificaciones IDR y VR del banco tienen un potencial alcista limitado dado que se sitúan en el nivel soberano. Estas calificaciones podrían aumentar ante el mismo movimiento en la calificación soberana;

--la calificación nacional de largo plazo de Bantrab podría subir si se fortalece su perfil de negocio y se materializan las mejoras de su perfil de fondeo y liquidez. Es decir, una franquicia de mercado más grande, junto con mejoras en la concentración por depositantes, así como la expansión y consolidación de fuentes de financiación alternativas;

--la calificación nacional de corto plazo de Bantrab se ubica en el nivel máximo de la escala nacional, por lo que no tiene potencial alcista;

--la GSR de Bantrab podrían aumentar si la calificación del soberano guatemalteco sube;

--la calificación nacional de largo plazo de Fintrab podrían aumentar si la calificación nacional de largo plazo de Bantrab aumenta;

--la calificación nacional de corto plazo de Fintrab se ubica en el nivel máximo de la escala nacional, por lo que no tiene potencial al alza.

AJUSTES A LA CLASIFICACIÓN VR

Fitch ha asignado un puntaje en el EO de 'bb-' que es superior al puntaje implícito en la categoría de 'b' dada la siguiente razón de ajuste: Calificación soberana (positivo).

Fitch ha asignado un puntaje en capitalización y apalancamiento de 'bb+' que es inferior al puntaje implícito en la categoría de 'bbb' debido a la siguiente razón de ajuste: Flexibilidad del capital y soporte ordinario (negativa).

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

Bantrab: El valor del activo neto de una subsidiaria de seguros, los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos, se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del patrimonio total para calcular el capital base según Fitch.

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 Bantrab está vinculada a la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de Guatemala.

--Las calificaciones nacionales de Fintrab son impulsadas por el soporte de Bantrab.

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

--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).

RATING ACTIONS

| ENTITY / DEBT ⇅ | RATING ⇅ | | | PRIOR ⇅ |
|--------------------------------------|-----------|-------------------------------|----------|-------------------------------|
| Financiera de los Trabajadores, S.A. | ENac LP | AA(gtm) Rating Outlook Stable | Afirmada | AA(gtm) Rating Outlook Stable |
| | ENac CP | F1+(gtm) | Afirmada | F1+(gtm) |
| Banco de los Trabajadores | 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 Stable | Afirmada | AA(gtm) Rating Outlook Stable |
| ENac CP | F1+(gtm) | Afirmada | | F1+(gtm) |
| Viability | bb | Afirmada | | bb |
| Government Support | bb- | Afirmada | | bb- |

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Líder

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Fitch Costa Rica Calificadora de Riesgo S.A.

Escazú Village, Torre Corporativa II, WeWork, piso 2, San Jose

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Ricardo Aguilar

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@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/site/centralamerica.

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

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

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

[Metodología de Calificación de Bancos – 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 los Trabajadores

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.) (salvo 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.