

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación Nacional a MBSA en 'BBB+(pan)'; Perspectiva Estable

Central America Panama Fri 24 May, 2024 - 17:21 ET

Fitch Ratings - San Jose - 24 May 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Mercantil Banco, S.A. y Filiales (MBSA) en 'BBB+(pan)' y 'F2(pan)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación nacional de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'BBB+(pan)' y 'F2(pan)', respectivamente, de las emisiones sénior sin garantía de bonos corporativos y papel comercial.

La información financiera de 2023 analizada en la presente revisión ya incorpora la fusión entre las dos entidades bancarias, MBSA y Capital Bank, Inc. y Subsidiarias, llevada a cabo en el mismo año. Para más detalles adicionales de esta transacción, ver el comunicado "[Fitch Resuelve Observación Positiva y Aumenta Calificación a MBSA a 'BBB+\(pan\)' desde 'BBB\(pan\)'](#)", publicado el 9 de octubre de 2023.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Rentabilidad con Retos: El indicador base de rentabilidad, utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR), se redujo a 0.8% a diciembre de 2023 debido al volumen mayor de operaciones y gastos por provisiones más altos, a pesar de un margen de interés neto con una tendencia favorable, así como a una eficiencia operativa bajo control. Fitch estima que la rentabilidad podría beneficiarse en el mediano plazo por la escala de operaciones mayor antes de la fusión, que repercutirá en una ampliación del negocio crediticio, la diversificación en líneas de negocio variadas, así como ganancias en eficiencia operativa. Esto en la medida que la calidad de activos permanezca bajo control.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

registros históricos, alcanzando 14.5% de la base de depósitos (diciembre 2020: 32%). La fusión también le dio acceso a MBSA al fondeo a través de deuda subordinada y colocaciones privadas de acciones preferidas.

Perfil de Negocio Fortalecido: El ingreso operativo total (IOT) anual promedio de los últimos cuatro años fiscales combinado ascendió a USD56.8 millones; sin embargo, Fitch considera que este indicador se robustecerá dada la capacidad de generación estructuralmente superior del banco posterior a la fusión (IOT en 2023, USD119.4 millones y en 2022, USD45.3 millones). A diciembre de 2023, la participación de mercado en préstamos brutos locales y depósitos totales internos fue de 3% y 2.5%, respectivamente, del Sistema Bancario Nacional. Fitch también considera que MBSA se beneficiará de las sinergias comerciales que se puedan dar con otras partes de su matriz Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. y sus Filiales.

Perfil de Riesgo: Si bien Fitch considera que la exposición de MBSA a riesgos de ejecución asociados a la fusión se ha mitigado, ya que la integración de ambos bancos ya ha sido completada, estima que el apetito al riesgo de la entidad permanece alto en cuanto a la expectativa de expansión del negocio en el largo plazo.

Calidad de Activos Bajo Desafíos: Fitch considera que las métricas de calidad de activos se presionarán debido al crecimiento orgánico e inorgánico. El indicador base de préstamos en etapa 3 a préstamos brutos se incrementó a 3.5% a diciembre de 2023 debido principalmente a la calidad crediticia menor del banco adquirido en comparación con la de MBSA. La cobertura de reservas para estos préstamos alcanzó 56.4%, ante una proporción elevada de la cartera crediticia con garantías reales, de 92%. En tanto, los préstamos con mora mayor de 90 días alcanzaron un manejable 1.8% de la cartera crediticia. La concentración en los 20 deudores mayores del banco representó un alto 2.2 veces x del capital común nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) o 17% de la cartera total.

Capitalización Beneficiada por Capacidad de Absorción de Pérdidas: La capitalización de MBSA, de acuerdo al indicador CET1 a APR, disminuyó a 7.8% a diciembre de 2023 debido a la expansión de las operaciones. Fitch considera que la capacidad de absorción del *buffer* de capital contracíclico regulatorio (provisión dinámica) y los instrumentos clasificados como capital primario adicional favorecen la capitalización del banco para un indicador superior a 11%. De acuerdo a la administración, el apoyo hacia MBSA a

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Emisiones de Deuda: Las calificaciones de los dos Programas Rotativos de Valores Comerciales Negociables (emisiones de corto plazo sénior sin garantía), uno por un monto máximo de USD75 millones y el otro por USD50 millones, y la del Programa Rotativo de Bonos Corporativos (emisión de largo plazo sénior sin garantía) por un monto máximo de USD100 millones, están alineadas con las calificaciones de corto y largo plazo de MBSA, respectivamente, debido a que Fitch considera que la probabilidad de incumplimiento es la misma que la del resto de las obligaciones no garantizadas del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--si la capitalización se presiona ante un crecimiento crediticio relevante o pérdidas operativas y dé como resultado un indicador de CET1 sobre APR por debajo de 8% de forma sostenida;

--si la calidad crediticia se deteriora de manera importante ante la expansión del negocio;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda no garantizada reflejarían cualquier baja en las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MBSA, respectivamente.

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

--si la entidad bancaria fusionada fortalece la generación interna de capital y dé como resultado una utilidad operativa a APR por arriba de 1.25% de forma sostenida, de tal forma que permita que la capitalización se mantenga por encima de 10% de manera consistente;

--las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la deuda no garantizada reflejarían cualquier mejora en las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de MBSA, respectivamente.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Mercantil Banco, 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: 23/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según los requerimientos del emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTOS: Hasta por setenta y cinco millones de dólares estadounidenses (USD75,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta días.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

trimestral o semestral o al vencimiento, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

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

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series, el valor nominal de cada VCN se pagará mediante un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento.

--GARANTÍAS: Esta emisión no cuenta con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de intereses o del capital, así como tampoco por activos o garantías otorgadas por empresas subsidiarias, afiliadas o relacionadas con el emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos producto de la colocación de los VCN tendrán los usos definidos en la descripción de cada serie. Los fondos serán utilizados de forma individual o en conjunto para financiar el crecimiento de su cartera crediticia entre otros usos del giro ordinario de negocios.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN).

--SERIES: Los VCN podrán ser emitidos en múltiples series, según los requerimientos del emisor y sujeto a las condiciones del mercado, mediante un suplemento al prospecto informativo con no menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTOS: Hasta por cincuenta millones de dólares estadounidenses (USD50,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Con plazo de pago de capital de hasta trescientos sesenta días.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés será fijada por el emisor antes de la fecha de oferta respectiva y la misma podrá ser fija o variable.

--PAGO DE INTERESES: Los intereses serán pagaderos mensualmente, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

--GARANTÍAS: Crédito General del Emisor.

--USO DE LOS FONDOS: Financiar la expansión de las actividades crediticias que proyecta realizar el emisor en los próximos años.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos.

--SERIES: Los bonos serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 4, 5, 7 y hasta 10 años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie. El emisor determinará el monto de cada serie, la fecha de oferta, su plazo, precio de venta, tasa de interés, redención anticipada y lo remitirá a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá cinco (5) días antes de ser ofrecida al público.

--MONEDA: Dólares de Estados Unidos de América.

--MONTO: Hasta por cien millones de dólares estadounidenses (USD100,000,000).

--FECHA DE VENCIMIENTO: Los bonos serán emitidos en distintas series, con plazos de 2, 3, 4, 5, 7 y hasta 10 años contados a partir de la fecha de emisión de cada serie.

--TASA DE INTERÉS: La tasa de interés para los bonos podrá ser fija o variable a opción del emisor.

--PAGO DE INTERESES: Los intereses serán pagaderos trimestralmente, los días 31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre de cada año, hasta su respectiva fecha de vencimiento o hasta su Redención Anticipada.

--PAGO DE CAPITAL: El capital de los bonos será cancelado al vencimiento.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor se reserva el derecho de redimir anticipadamente los bonos en cualquier momento.

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías.

--USO DE LOS FONDOS: Financiar la expansión de las actividades crediticias que proyecta realizar el emisor en los próximos años.

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Mercantil Banco, S.A.	ENac LP			BBB+ (pan) Rating Outlook Stable
	BBB+(pan) Rating Outlook Stable			
	Afirmada			
	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
senior unsecured	ENac LP	BBB+(pan)	Afirmada	BBB+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos - USD 100 mln	ENac LP	BBB+(pan)	Afirmada	BBB+(pan)
senior unsecured	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables - USD 50 mln	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
senior unsecured	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)
USD 75 mln commercial paper	ENac CP	F2(pan)	Afirmada	F2(pan)

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Mercantil Banco, S.A.

-

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

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

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies]. Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

Utilizamos cookies para ofrecer nuestros servicios en línea, para comprender cómo se utilizan y con fines publicitarios. Los detalles de las cookies que utilizamos y las instrucciones sobre cómo desactivarlas se establecen en nuestra [Política de cookies] . Si acepta nuestro uso de cookies, haga clic en Aceptar. [Aceptar].

