

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma IDR Largo Plazo de Bladex en 'BBB'; Perspectiva Estable; Sube IDR de Corto Plazo a 'F2'

Central America Panama Thu 25 Aug, 2022 - 6:48 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 25 Aug 2022: Fitch Ratings afirmó la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. (Bladex) en 'BBB' y la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb'. La Perspectiva de la IDR de largo plazo es Estable. Fitch además subió la IDR de corto plazo a 'F2' desde 'F3'. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

La mejora de la IDR de corto plazo refleja la evaluación de Fitch de un fortalecimiento mayor de la estructura de liquidez de Bladex, provisto principalmente por sus mejoras de fondeo que incluyen un acceso mayor a financiamiento contingente, junto con la continuación de la expansión de sus fuentes de financiamiento en medio de un entorno global desafiante.

Fitch retiró las calificaciones de soporte (SR; *support rating*) y de piso de soporte (SRF; *support rating floor*) de Bladex dado que ya no son relevantes para la cobertura analítica de la agencia luego de la publicación de la metodología actualizada "Bank Rating Criteria" el 12 de noviembre de 2021. En línea con la metodología actualizada, Fitch asignó la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de 'ns' (*no support*).

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil Intrínseco: Las IDR de Bladex se basan en su calidad crediticia inherente incorporada en su VR, la cual captura su diversificación amplia por mercado y sector, modelo de negocios especializado y consistente, y su perfil de riesgo conservador, que han sustentado un desempeño financiero resiliente. La VR de Bladex se ubica un escalón por encima de la calificación soberana de Panamá, ya que Fitch considera que la diversificación geográfica alta del banco debería contrarrestar el impacto potencial de los riesgos del soberano y del entorno operativo (EO) de Panamá.

Operaciones Diversificadas Geográficamente: Las actividades crediticias de Bladex cubren más de 25 países (alrededor de 42% calificado como grado de inversión por Fitch), lo que implica maniobrar con las condiciones en los diversos EO. Si bien durante los últimos 12 meses, el banco se benefició del dinamismo mayor de la actividad económica y el comercio exterior en Latinoamérica, aún existe incertidumbre y riesgos a la baja en los EO jurisdiccionales. Fitch considera que el impacto potencial de estos riesgos en el desempeño de negocios y financiero de Bladex sería manejable y atenuado por su estrategia de diversificación geográfica de riesgo menor y su capacidad probada para ajustar su cartera con relativa rapidez.

Perfil de Negocio Sólido: La franquicia regional altamente reconocida del banco, con un modelo de negocios especializado y bien desarrollado, orientado principalmente a préstamos de corto plazo y clientes de primer nivel, respalda su perfil de compañía robusto, así como su desempeño financiero resiliente, a pesar de su inherente concentración por deudor, en medio de los desafíos existentes en los EO.

Bladex también exhibe un gobierno corporativo sólido, y el desempeño del banco refleja la experiencia, profundidad y credibilidad de su equipo de administración sénior, lo que compara favorablemente con instituciones regionales. La ejecución efectiva de Bladex de su estrategia de riesgo bajo, que incluye la distribución de su portafolio de préstamos hacia activos de calidad alta en países y sectores defensivos, también sustenta su perfil de riesgo conservador, lo cual le permite enfrentar la volatilidad del mercado.

Calidad de Activos Estable: La calidad de los préstamos de Bladex permaneció resiliente; a junio de 2022 registró un indicador de morosidad (NPL; *non-performing loans*) sólido de 0.2% (2018-2021: 0.6%), mientras la cobertura de reservas se mantuvo muy prudente en 477.4%, respaldada por sus estándares de originación consistentes y sólidos, y orientación a clientes de primer nivel. Esto compensa el deterioro potencial de la cartera de crédito de la entidad debido a la concentración estructural por deudor que conlleva su modelo. Fitch

estima que cualquier efecto derivado de eventos crediticios recientes a los que estuvo expuesta la institución será manejable y no tendrá un impacto relevante en la razón de NPL, manteniendo una calidad de activos robusta.

Desempeño Congruente con su Negocio: A junio de 2022, la actividad excepcional de comercio exterior impulsó una expansión importante del balance. Esto derivó en ingresos mayores que compensaron incrementos en cargos por provisión para pérdidas crediticias y gastos operativos, mientras el margen de interés neto (MIN) mejoró. No obstante, la rentabilidad no capturó completamente este crecimiento al mismo ritmo. Al primer semestre de 2022, la razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se mantuvo estable y se ubicó en un modesto 0.9% frente a un promedio de 1.0% de los últimos cuatro años. Lo anterior está en línea con su calificación actual debido a su modelo de negocio de riesgo bajo y corto plazo. Fitch espera que esta métrica fluctúe cerca de los niveles actuales y mejore gradualmente a medida que se plasmen los beneficios del plan estratégico de la entidad.

Indicadores de Capital Influenciados por Crecimiento Elevado: Un crecimiento mayor de los préstamos, también reflejado en los APR, en relación con la expansión del capital, presionó las razones de capitalización, y llevó a un indicador de capital común de nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*) de 15.1% a junio de 2022, después de promediar 20.7% en los últimos cuatro años. La evaluación de capital de Fitch también considera el manejo efectivo de la concentración de deudores a lo largo de los ciclos. A medida que el crecimiento se desacelere, Fitch espera que esta métrica se mantenga en niveles similares, lo cual continuará dando al banco margen para absorber pérdidas inesperadas.

Estructura de Pasivos Robusta: El perfil de fondeo diferenciado y altamente diversificado del banco, que continúa fortaleciéndose con el acceso a fondeo contingente, está respaldado por una base de depósitos de calidad alta, una estructura de balance de corto plazo y un acceso muy amplio a diversas alternativas de financiamiento en los mercados internacionales. Lo anterior sustenta su modelo de negocio especializado y destaca frente a instituciones regionales.

Al segundo trimestre de 2022, los depósitos representaron 40.6% del fondeo total, mientras el resto correspondía particularmente a valores vendidos bajo acuerdos de recompra y deuda sénior no garantizada. La razón de cobertura de liquidez de Bladex, que considera activos de calidad alta y fácilmente realizables en relación con sus pares de Latinoamérica, se situó en 138% en el segundo trimestre de 2022, lo que le permite navegar con flexibilidad ante las posibles adversidades de la situación actual.

Soporte Gubernamental: La GSR de 'ns' de Bladex refleja la opinión de Fitch de que, si bien es posible, no se puede confiar en el soporte externo dado el gran tamaño del sistema bancario con respecto a la economía y la posición de apoyo débil debido a la falta de un prestamista de última instancia en Panamá.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las calificaciones de Bladex podrían bajar si los riesgos del EO aumentan significativamente, dando como resultado un deterioro significativo en la calidad del portafolio de préstamos y en la rentabilidad, que presionen el indicador CET 1 a un nivel por debajo de 13.0% de forma consistente;

--un cambio en el perfil de riesgo del banco que dé como resultado una exposición mayor a países o sectores de riesgo más alto y debilite la evaluación de Fitch de su EO, derivaría en una baja de las calificaciones;

--dado que la GSR es el nivel más bajo en la escala, no hay potencial de baja para esta calificación.

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

--existe un potencial de alza limitado para la VR y las IDR de Bladex debido a la influencia alta de su EO y su modelo de negocio con concentración alta por deudor. Sin embargo, las calificaciones de Bladex podrían subir si su estrategia de diversificación de activos deriva en un EO más sólido. Una mejora también podría ser impulsada por un fortalecimiento de la posición de mercado, volumen de negocios y diversificación de ingresos, que mejoren la rentabilidad (utilidad operativa a APR) por encima de 1.5% de forma consistente;

--una disminución de las concentraciones por deudor también podría mejorar la evaluación de Fitch sobre la calidad de activos y capitalización del banco;

--dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, es poco probable una mejora en la GSR de Bladex.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISORES: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Emisiones de Deuda en México: Bladex cuenta con un programa de deuda en el mercado mexicano, el cual Fitch califica en 'AAA(mex)'. Esta deuda no está garantizada, por lo que tiene el mismo rango que otras deudas del banco. La calificación nacional de deuda sénior no garantizada de Bladex refleja la fortaleza intrínseca de la entidad con respecto a otros emisores calificados en México.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISORES: SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la calificación en escala nacional de la deuda sénior quirografaria en México podría potencialmente bajar en caso de una reducción de la IDR de largo plazo de Bladex. Esto se debe a que las calificaciones nacionales indican relatividades de calidad crediticia dentro de una jurisdicción, en este caso en relación con otros emisores de deuda en México.

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

--no existe un potencial al alza de la calificación nacional de la deuda sénior quirografaria en México, ya que esta deuda está en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

Fitch ha asignado un puntaje del perfil de negocio de 'bbb' que está por encima del puntaje implícito de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: modelo de negocio (positiva), administración y gobernanza (positiva) y estrategia y ejecución (positiva).

Fitch ha asignado un puntaje de fondeo y liquidez de 'bbb+' que está por encima del puntaje implícito de la categoría 'b y menor' debido a las siguientes razones de ajuste: cobertura de liquidez (positiva) y fondeo no relacionado con depósitos (positiva).

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 25 de agosto de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

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

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de '3'. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 28, 2022);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 1/septiembre/2021 (BLADEX 20 y BLADEX 20-2); 13/octubre/2021 (BLADEX 21); 22/julio/2022 (BLADEX 22 y BLADEX 22-2).

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, presupuesto de gastos, prospectos de información al público inversionista, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2018 a 30/junio/2022.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se

modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A.	LT IDR	BBB Rating Outlook Stable		BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F2	Alza	F3
	Viability	bbb	Afirmada	bbb
	Support	WD	Retiro	5
	Support Floor	WD	Retiro	NF
	Government Support		ns	
	Nueva Calificación			
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BLADEX 20 MX94BL010011	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BLADEX 20-2 MX94BL010029	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

BLADEx 21
MX94BL010037

ENac LP

AAA(mex)

Afirmada

AAA(mex)

[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

Nadia Calvo

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 28 Mar 2022\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, 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.

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 disseminación 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 © 2022 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. Fax: (212) 480-4435. 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.

[Corporate Finance](#) [Banks](#) [Latin America](#) [Central America](#) [Panama](#)
