

# Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Impulsadas por Soporte de Accionista:** Las calificaciones nacionales de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) se fundamentan en la evaluación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de los accionistas de BICSA, Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR) para brindarle soporte de requerirlo. BICSA está domiciliado en Panamá y sus calificaciones nacionales reflejan la fortaleza crediticia de BCR y BNCR relativa a otras entidades calificadas en la jurisdicción panameña.

**Capacidad de Soporte Fuerte:** La evaluación de Fitch sobre la capacidad de BICSA para recibir soporte de sus accionistas está altamente influenciada por las calificaciones internacionales (IDR; *issuer default rating*) de 'BB' con Perspectiva Estable de BCR y BNCR. BICSA es propiedad en 51% de BCR y en 49% de BNCR.

**Riesgo Reputacional Significativo:** La evaluación de la propensión de apoyo de la agencia está altamente influenciada por los riesgos reputacionales significativos para BCR y BNCR en caso de un incumplimiento de BICSA. El perfil crediticio del banco panameño está fuertemente vinculado a los de sus accionistas y su estrategia.

**Enfoque Combinado para el Entorno Operativo:** La evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO) de BICSA toma en cuenta las operaciones internacionales de este último. La entidad tiene exposiciones en cerca de 30 jurisdicciones. Panamá y Costa Rica representan alrededor de 60% del total de activos generadores de ingresos.

**Perfil de Negocio Especializado:** El perfil de negocio de la entidad refleja su modelo consistente como banco de nicho, enfocado en el segmento corporativo junto con diversificación geográfica, aunque con una escala de operaciones menor en comparación con bancos del mercado panameño que participan en todos los segmentos de crédito. El ingreso operativo total (IOT) de BICSA en los últimos cuatro años (2020-2023) promedió USD47.7 millones

**Perfil de Riesgo Moderado:** La evaluación del perfil de riesgo de BICSA refleja su riesgo de concentración alta por deudores, el cual está relacionado con su perfil de negocio, aunque implica exposición en caso de un deterioro imprevisto en sus mayores deudores. Entre estos deudores, el banco también tiene niveles de colaterales relativamente bajos, pero todos corresponden a préstamos en etapa uno. El perfil de riesgo de BICSA también incorpora sus controles de riesgo razonables y su apetito de crecimiento crediticio moderado.

**Mejora Gradual en la Calidad de los Activos:** La calidad de los activos de BICSA es adecuada y mejora gradualmente, lo cual refleja mejoras en los perfiles crediticios de sus clientes junto con recuperaciones y repagos de préstamos. Al cierre de 2023, su métrica de préstamos en etapa 3 sobre préstamos totales fue de 2.2% (2022: 4.1%).

**Aumento Progresivo de la Rentabilidad:** Al cierre de 2023, la métrica de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de BICSA era de 0.9% (promedio de 2020-2023: 0.5%). La mejora de 2023 reflejó el aumento gradual de sus operaciones de crédito junto con cargos por deterioro de préstamos controlados. Sin embargo, su rentabilidad permanece modesta en comparación con pares con calificaciones similares.

**Capitalización Razonable:** Al cierre de 2023, la métrica de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR de BICSA era de 11.0%. Sin embargo, la métrica de capital regulatorio era de 13.3%, la cual considera provisiones dinámicas que proporcionan un suplemento contracíclico adicional para absorber pérdidas en escenarios de estrés. Este suplemento adicional mejora los niveles de capitalización del banco, los cuales son similares a los de algunos pares locales.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1+(pan)

### Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

## Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2024: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2023\)](#)

## Analistas

Paolo Sasmay  
+52 81 4161 7018  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Álvaro Castro  
+503 2516 6615  
[alvaro.castro@fitchratings.com](mailto:alvaro.castro@fitchratings.com)

**Fuentes de Financiamiento Estables:** El perfil de fondeo y liquidez de BICSA refleja su base de depósitos estable, aunque concentrada. El perfil de fondeo del banco también se sustenta por sus fuentes de financiamiento complementarias relativamente diversificadas, compuestas por líneas de crédito mayoristas, préstamos interbancarios y emisiones de deuda sénior. Esto ayuda a mantener su flexibilidad financiera y acceso a liquidez. La evaluación de fondeo también considera el apoyo potencial de BCR y BNCR.

## Sensibilidades de Calificación

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

Una reducción significativa en la disposición de BCR y BNCR para dar apoyo oportuno a su subsidiaria podría conllevar una baja de las calificaciones nacionales de BICSA. Las calificaciones también bajarían en caso de una disminución de múltiples niveles de las IDR de BCR y BNCR.

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

Aunque es poco probable, Fitch podría mejorar las calificaciones en escala nacional de BICSA si las calificaciones de sus matrices mejoran. Una mejora significativa en la disposición de BCR y BNCR para apoyar también sería positiva para las calificaciones de BICSA.

## Emisiones de Deuda

### Calificaciones de Deuda

Tipo de Calificación	Calificación
Sénior sin garantía: Nacional Largo-Plazo	AA-(pan)
Sénior sin garantía: Nacional Corto-Plazo	F1+(pan)

Fuente: Fitch Ratings

**Calificaciones de Emisiones Alineadas con las del Emisor:** La Calificación Nacional de largo plazo y corto plazo de las emisiones sénior no garantizadas de BICSA en Panamá están calificadas en 'AA-(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente, al mismo nivel que las del emisor. Las calificaciones de las emisiones reflejarían cualquier posible movimiento en las calificaciones nacionales del banco.

## Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación

### Cualitativa

#### Entorno Operativo

En la evaluación del EO de BICSA, Fitch considera la proporción material de operaciones internacionales del banco y se basa en un promedio ponderado para los países en los que opera. Según sus criterios, la agencia basa su evaluación del EO de un país en dos métricas principales: PIB per cápita y el rango percentil del índice de riesgo operativo. Al cierre de 2023, el EO de BICSA ponderó 29 ubicaciones; sin embargo, los EO de Panamá y Costa Rica tienen la mayor influencia, ya que 36.0% y 26.8%, respectivamente, de los activos generadores de ingresos del banco (préstamos brutos, inversiones y préstamos y adelantos a bancos) provienen de esos países. La estabilidad de la mayoría de las jurisdicciones influye en la tendencia estable en la evaluación del EO.

#### Perfil de Negocio

El perfil de negocio de BICSA refleja su enfoque corporativo, que también es congruente con la estrategia de sus bancos socios. El banco brinda préstamos a instituciones financieras y sectores empresariales a través de una oferta de productos y servicios financieros diversos como préstamos tradicionales, arrendamiento y factoraje, junto con corretaje, servicios de inversión y gestión de activos y asesoría financiera. BICSA es copropiedad de los bancos estatales costarricenses, BCR y BNCR.

La escala de operaciones del banco es menor en comparación con otros bancos panameños que participan en todos los segmentos de crédito y negocios, aunque con una presencia geográfica en Latinoamérica, que es acorde con el enfoque de sus operaciones. Además,

BICSA tiene una base de clientes regionales relativamente pequeña, pero estable. A diciembre de 2023, el banco representaba 1.5% en términos de activos, 2.0% en préstamos y 0.9% en depósitos del total del sistema bancario panameño. Fitch considera que el banco continuará exhibiendo la tendencia consistente en su desempeño de negocios, aunque seguirá influenciado por las expectativas económicas en los dos principales entornos operativos en los que tiene presencia.

## Perfil de Riesgo

El perfil de riesgo de BICSA considera su apetito de riesgo moderado, el cual se refleja en su orientación corporativa, estándares de colocación y políticas crediticias prudentes. Además, el marco de control de riesgos del banco tiene una efectividad razonable para gestionar los riesgos crediticios de su cartera corporativa, reflejado en las reducciones graduales de sus niveles de deterioro en los últimos años.

Sin embargo, el banco tiene una relevante concentración por deudor. Los 20 principales deudores representaban 3.1x su CET1, una exposición considerable en caso de un deterioro imprevisto. BICSA también tiene colaterales relativamente bajos en sus mayores deudores, lo cual es inferior frente a algunos pares y podría afectar un poco su calidad de activos, rentabilidad y capitalización en caso de deterioro. Entre los mayores deudores, tienen mayor proporción los sectores financiero y construcción de infraestructura, aunque estos últimos se atienden principalmente a través de descuentos de factoraje en los que el estado panameño garantiza el pago, lo cual mitiga levemente la exposición.

Alineado con su estrategia de crecimiento, BICSA mantiene la expansión de su cartera de préstamos. Al cierre de 2023, sus préstamos habían crecido 4.7% (2022: 8.8%), relativamente similar al promedio del sistema bancario panameño de 5.3% durante el mismo período. Dada su estrategia de colocación, sus activos se fueron similares durante 2023. Fitch estima que BICSA exhibirá tasas de crecimiento moderadas en el futuro previsible, dado su perfil conservador y la duración de su cartera de préstamos, generalmente a corto plazo, de acuerdo a su modelo de negocio.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	USD millones	USD millones	USD millones	USD millones
	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Reporte No Visto	Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	50.6	44.2	39.4	38.0
Comisiones y Honorarios Netos	5.3	4.0	3.6	3.3
Otros Ingresos Operativos	0.5	0.5	0.8	0.8
Ingreso Operativo Total	56.3	48.7	43.9	42.1
Gastos Operativos	34.7	33.8	31.2	29.5
Utilidad Operativa antes de Provisiones	21.6	14.9	12.7	12.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6.3	6.9	7.8	7.9
Utilidad Operativa	15.3	8.1	4.9	4.6
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.0	0.1	0.1	0.0
Impuestos	3.0	2.0	1.2	1.7
Utilidad Neta	12.3	6.1	3.8	3.0
Otro Ingreso Integral	0.1	-0.1	-0.1	-0.2
Ingreso Integral según Fitch	12.4	6.0	3.8	2.8
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	1,625.2	1,552.4	1,427.3	1,488.2
- De los Cuales Están Vencidos	36.0	63.4	55.3	61.2
Reservas para Pérdidas Crediticias	19.4	24.7	28.3	24.7
Préstamos Netos	1,605.9	1,527.7	1,399.0	1,463.5
Préstamos y Operaciones Interbancarias	154.1	258.9	237.3	246.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	108.7	99.6	54.9	58.6
Total de Activos Productivos	1,868.7	1,886.2	1,691.2	1,768.5
Efectivo y Depósitos en Bancos	1.4	1.1	1.5	1.3
Otros Activos	109.9	109.1	107.4	90.1
Total de Activos	1,980.0	1,996.5	1,800.0	1,859.9
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	798.4	810.9	739.0	733.9
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	249.9	311.3	249.8	256.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	632.6	590.9	516.1	603.2
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,680.9	1,713.1	1,504.9	1,593.4
Otros Pasivos	38.3	34.9	52.4	27.2
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	260.8	248.5	242.8	239.2
Total de Pasivos y Patrimonio	1,980.0	1,996.5	1,800.0	1,859.9
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA				

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 Dic 2023	31 Dic 2022	31 Dic 2021	31 Dic 2020
<b>Indicadores (Anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.9	0.5	0.3	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.8	2.5	2.4	2.1
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	61.6	69.4	71.1	70.3
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	4.8	2.5	1.6	1.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	2.2	4.1	3.9	4.1
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.7	8.8	-4.1	-8.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	53.8	38.9	51.3	40.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.5	0.6	0.5
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	11.0	10.9	11.5	10.5
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	13.0	12.2	13.1	12.5
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.5	8.9	9.6	8.5
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	9.1	18.7	13.1	18.9
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	203.6	191.4	193.1	202.8
Préstamos brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	47.5	47.3	49.1	46.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
n.a. - No aplica				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA				

## Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

### Calidad de Activos

Fitch anticipa que BICSA mantendrá los niveles de morosidad bajo control debido su perfil conservador y sus controles de riesgo razonables. La calidad de activos del banco refleja sus métricas de deterioro controlado y de desempeño de cartera. Los préstamos vencidos, según la definición regulatoria panameña, también se mantienen bajo control y representaban 2.4% del total de préstamos al cierre de 2023 (2022: 2.3%). Dadas las políticas y prácticas de riesgo del banco, Fitch estima que la cobertura de reservas de BICSA se mantendrá razonable para sus niveles de deterioro esperados y las perspectivas para los entornos económicos en los que opera. Sus reservas para pérdidas crediticias representaban 53.8% de los préstamos en etapa 3 al cierre de 2023 (2022: 38.9%), aunque se mantienen relativamente inferiores a algunos pares regionales con calificaciones mayores. Al considerar las reservas regulatorias específicas, la cobertura mejora a alrededor de 102%.

### Ganancias y Rentabilidad

Fitch cree que BICSA se mantendrá su rentabilidad durante el horizonte de calificación, dada su estrategia de crecimiento y el volumen de negocio estimado. Sin embargo, la rentabilidad del banco seguirá estructuralmente baja y sensible a mayores gastos por deterioro crediticio. El margen de interés neto (MIN) sigue moderado, lo cual refleja su orientación a segmentos corporativos, aunque mantiene una mejora gradual, debido a su aumento en la colocación de cartera. Su MIN también ha contenido de forma parcial sus costos mayores de financiamiento en el entorno de tasas de mercado alcistas.

Los cargos por constitución de provisiones disminuyeron debido a la reducción en sus niveles de deterioro en sus préstamos. Al cierre de 2023, dichos gastos representaban 29.3% de su utilidad operativa antes de provisiones (2022: 46.1%), lo cual es similar al promedio del sistema bancario (25.9%). La eficiencia operativa es razonable y se ha favorecido del aumento gradual en su IOT. A la misma fecha, sus gastos operativos absorbieron 61.6% de su IOT y representaban 1.8% de sus activos totales (2022: 69.3% y 1.8%, respectivamente).

### Capitalización y Apalancamiento

Fitch cree que la capitalización de BICSA mantiene una capacidad razonable para absorber pérdidas imprevistas. Sus métricas de capital regulatorias son relativamente comparables frente a las de algunos pares del mercado. La agencia estima que BICSA continuará exhibiendo métricas de capitalización similares, sostenidas en la generación de ingresos y la retención de ganancias del banco. La capitalización del banco muestra exposición relativa a su concentración alta por deudor, aunque esto se mitiga de forma parcial por su cobertura de reservas regulatorias.

### Fondeo y Liquidez

Al cierre de 2023, la métrica de préstamos sobre depósitos de BICSA era de 203.6% (promedio de 2020-2023: 197.7%), lo cual es desfavorable frente a sus pares. Fitch cree que el perfil de fondeo y liquidez del banco permanecerá estable, ya que mantendrá su estructura de financiamiento y, por lo tanto, el riesgo limitado de refinanciamiento se prevé limitado. Los depósitos de clientes representaban 47.5% del fondeo total de BICSA al cierre de 2023 y continúan con una tendencia estable, aunque su proporción es menor en comparación con bancos con calificaciones mayores. La captación a plazo es el componente principal de los depósitos, ya que estos representaban 89% del total al mismo período. La concentración de depósitos es alta, dado que los 20 mayores depositantes representaban el 48% del total. Sin embargo, esta exposición se mitiga en parte por la estabilidad en sus fuentes de financiamiento.

Las líneas de crédito mayoristas representan 31.8% del fondeo total al cierre de 2023, y se otorgan por más de 20 instituciones financieras, tales como bancos comerciales locales e internacionales, bancos multilaterales e instituciones de desarrollo. Los depósitos interbancarios y las emisiones de deuda representan cerca de 10% de las fuentes de las fuentes de fondeo. Fitch cree que el fondeo no relacionado con depósitos beneficia el perfil de fondeo de BICSA y su acceso a recursos financieros, lo cual contribuye con sus niveles de liquidez. Al mismo período, su indicador de cobertura de liquidez era muy superior al mínimo requerido de 100%.

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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 afirmo 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.

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.