

Metrobank, S.A. y subsidiarias

Factores Clave de Calificación

Franquicia Moderada: Las calificaciones de Metrobank, S.A. (Metrobank) se influyen altamente por su perfil intrínseco caracterizado por su tamaño pequeño. Su modelo de negocio se basa en banca corporativa y comercial, complementándose con productos y servicios en banca privada, medios de pago y banca de consumo a través de su subsidiaria Financiera Govimar, S.A. (Govimar). Compara con los bancos pequeños y medianos, con poder limitado en fijación de precios.

Entorno Operativo Desafiante: El entorno operativo tiene influencia alta en las calificaciones. Para Fitch Ratings, la tendencia es negativa, derivado de la crisis sanitaria que afectará el crecimiento crediticio y las oportunidades de negocio de los bancos. Las medidas de prevención de contagio han frenado la actividad económica y la Superintendencia de Bancos de Panamá | ha aprobado medidas de alivio para la banca, que incluyen diferimiento de pagos en créditos sin afectar la calidad de la cartera y el uso de hasta 80% de las reservas dinámicas; Metrobank ha adoptado las referentes al diferimiento de pagos.

Rentabilidad Moderada y Buena Capitalización: Metrobank posee índices de rentabilidad moderados, con un promedio de 1.6% en el retorno sobre los activos ponderados de riesgo (APR) en el período 2016-2019 y una ejecución buena de sus principales metas financieras en 2019. En opinión de Fitch, la rentabilidad podría verse presionada si, como consecuencia del entorno, se deteriorara parte de sus mayores exposiciones en créditos. Sin embargo, el nivel de capital del banco le proveería capacidad de absorción de pérdidas de realizarse dicho escenario, con un indicador de Capital Primario Ordinario a APR (CET 1) de 12.2% a diciembre de 2019.

Buena Calidad de Activos: La calidad de cartera es buena. A diciembre de 2019, la proporción de créditos vencidos era de 1.4%, producto de su apetito de riesgo moderado. Fitch prevé que ante deterioros en sus exposiciones mayores, aún alcanzaría niveles de deterioro manejables.

Fondeo Estable: La estructura de fondeo es estable, sustentada en depósitos del público, especialmente depósitos a plazo con buenos índices de renovación y concentraciones moderadas, complementada con fuentes adicionales de liquidez a través de su cartera de inversiones formada por títulos con alta calidad crediticia.

Sensibilidades de Calificación

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación positiva:

- mejoras en la franquicia que benefician el perfil de riesgo del banco en términos de mayor participación en el mercado o mayor poder en la fijación de precios;
- mejoras consistentes en la rentabilidad del banco que amplíen su capacidad de absorción de pérdidas ante deterioros de la cartera de créditos.

Un alza en las clasificaciones es improbable, ante un entorno operativo más desafiante para los bancos de la plaza que podría presionar calidad de la cartera, índices de rentabilidad y posición de liquidez del Sistema Bancario Nacional.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de clasificación negativa:

- aumentos en las proporciones de vencimientos sobre la cartera de créditos por arriba de 5% combinado con un deterioro sostenido del entorno operativo;
- deterioro sostenido del entorno operativo que presione la rentabilidad del banco hasta un nivel inferior a 1.25%.

Calificaciones

Escala Nacional	
Nacional, Largo Plazo	A-(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)
Acciones, en Escala Nacional	NR

Riesgo Soberano	
Emisor, Largo Plazo en Moneda Extranjera	BBB
Emisor, Largo Plazo en Moneda Local	BBB
Techo País	A

Perspectivas	
Nacional, Largo Plazo	Estable
Soberano, Largo Plazo en Moneda Local	Negativa

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Agosto 2018\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2020: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2019\)](#)

Analistas

Amada Rubio
+503 2516 6632
amada.rubio@fitchratings.com

Marcela Galicia
+503 2516 6616
marcela.galicia@fitchratings.com

Cambios Relevantes

Medidas Estatales Para Enfrentar la Crisis del Coronavirus

Las medidas de alivio aprobadas por la Superintendencia incluyen la capacidad de diferir los pagos de préstamos por hasta cuatro meses para los clientes afectados por el virus. Estos préstamos modificados no cambiarán su categoría de riesgo ni requerirán disposiciones adicionales para pérdidas crediticias. Estas medidas concernientes al diferimiento de pagos fueron recientemente extendidas hasta el 31 de diciembre de 2020. Además, los bancos previamente autorizados por la Superintendencia pueden utilizar hasta 80% de las reservas dinámicas, siempre que no distribuyan dividendos.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Entorno Operativo

En febrero de 2020, Fitch revisó las Perspectivas sobre las calificaciones internacionales de largo plazo de Panamá a Negativas desde Estables. Dada una posible reducción de la calificación soberana [ver "Fitch Revisa las Perspectivas de Panamá a Negativas; Afirma IDR en 'BBB'", con fecha del 6 de febrero de 2020], una revisión negativa de la calificación del entorno operativo podría desencadenarse solamente si hubiera una desaceleración sostenida o crecimiento económico bajo, lo que podría resultar en un deterioro de la calidad crediticia de los prestatarios nacionales.

Tal escenario también incluiría un aumento del desempleo o una presión mayor sobre las métricas macroeconómicas que podrían influir en los índices de desempeño en todas las instituciones financieras. Fitch considera que este escenario es más probable considerando las medidas recientes para evitar el brote de COVID-19 y la desaceleración económica esperada, ya que esto impulsará una contracción de la cartera de préstamos en 2020, deteriorará la calidad de los activos y presionará los índices de capital. En opinión de Fitch, la menor actividad económica conducirá a una fuerte reducción en los ingresos.

Franquicia Pequeña con Enfoque Corporativo

Metrobank es un banco de licencia general de tamaño pequeño que compara con el grupo de bancos pequeños y medianos dentro del Sistema Financiero. El banco es en 100% propiedad de Metro Holding Enterprises Inc.

Metrobank posee seis subsidiarias relacionadas con el rubro financiero: Metrotust, Metroleasing, Eurovalores, Financiera Govimar y Metro Assets, siendo Govimar la única que representa ingresos operativos significativos. Fitch opina que la estructura organizativa de Metrobank no es compleja y es acorde a su modelo de negocio y al tamaño de su operación. Su participación de mercado es del 1.4% en créditos y 1.5% en depósitos a diciembre 2019. Debido a su tamaño y a la alta competencia, el banco posee poder limitado de precio.

Su modelo de negocio se ha enfocado principalmente en banca corporativa y comercial (a diciembre de 2019, pesaba 80% de su cartera total). Además, cuenta con banca privada con un perfil de clientes de poder adquisitivo alto y medios de pagos; parte importante de su modelo de negocio es la creación de relaciones fuertes con sus clientes, logrando así venta cruzada entre su banca corporativa, banca privada y medios de pago; este modelo se complementa con productos de banca de consumo, a través de su subsidiaria Govimar.

Para 2020, Metrobank estableció como parte importante de su estrategia aumentar su participación en banca de consumo y mejorar su diversificación geográfica en banca corporativa; sin embargo, como consecuencia de la coyuntura actual derivada por el coronavirus, Fitch opina que Metrobank podría disminuir sus metas iniciales en banca de consumo para reenfocar sus esfuerzos a la preservación de la liquidez y calidad de su cartera, para retomarlas una vez estabilizado el entorno económico.

Composición de la Cartera de Préstamos

Diciembre 2019



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Administración y Estrategia

El equipo gerencial de Metrobank posee un conocimiento amplio y profundo de la industria bancaria, lo cual se refleja en la calidad y monitoreo en sus controles de riesgos. En opinión de Fitch, la estructura de gobierno corporativo se observa eficaz y acorde a la operación del banco. La junta directiva es la principal responsable de establecer y vigilar las políticas del gobierno corporativo, a diciembre de 2019 estaba conformado por nueve directores, dos de los cuales son suplentes y dos, independientes; los principales comités del banco cuentan con la participación de miembros de la junta directiva. En cuanto a su exposición con partes relacionadas neto de garantías como proporción del CET 1, esta se redujo en el último año de 15.6% en diciembre 2018 a 11.0% en diciembre de 2019.

La ejecución de sus principales objetivos financieros fue buena durante 2019, la utilidad neta creció en 13.2%, en línea con la meta fijada a finales de 2018; para 2020 se fijó un crecimiento de 11.2%, proveniente de productos con mejores rentabilidades como banca de consumo a través de un mayor fondeo con bancos corresponsales; sin embargo, se cree que estas metas serán revisadas por el banco, debido al cambio de estrategia para este año por el entorno operativo.

Apetito de Riesgo moderado

Fitch opina que los controles de riesgos son robustos y acordes a la naturaleza de todas sus operaciones. A diciembre de 2019, reportaba un cumplimiento en todos los indicadores de control de riesgos, los cuales son reportados por la unidad de riesgos a la alta dirección a través del comité de riesgos, que cuenta con la participación de miembros de la junta directiva.

Metrobank posee un apetito de riesgo moderado. Para su cartera corporativa y comercial, se enfoca en clientes con perfil de bajo riesgo, de tamaño grande y mediano, con posición sólida dentro de la industria y garantías reales o fácilmente ejecutables. Entre sus planes para banca corporativa, está aumentar el apetito al segmento de mediana empresa, cubriendo el riesgo con garantías reales y mejorar la diversificación geográfica; para su cartera fuera de Panamá cuentan con límites definidos por país. En banca privada, poseen un apetito de riesgo conservador, enfocándose en clientes con poder adquisitivo alto y, en sus clientes de banca de consumo, buscan perfiles medios-altos con mitigantes de riesgo reales como órdenes de descuento.

El marco de gestión del riesgo operativo es adecuado, se basa en matrices de riesgo, recopilación y seguimientos a eventos e incidencias, con herramientas informáticas específicas, durante 2019 había mejorado su gestión mediante el mapeo por tipología de los riesgos residuales y reportaron un total de pérdidas operativas al Capital Primario Ordinario prácticamente de 0%. Ante el paro de la actividad económica, había activado su plan de continuidad de negocios que les había permitido continuar con la ejecución de sus procesos críticos y con la operatividad del banco.

La cartera de créditos creció 4.9% a diciembre de 2019 frente a la de diciembre 2018, año en que la cartera se contrajo un 2.1% por cancelaciones anticipadas de créditos corporativos. Dicho crecimiento provino principalmente de los sectores construcción y de banca de personas. No se prevé un crecimiento agresivos durante 2020.

Su marco de gestión de riesgo de mercado es robusto y adecuado para la complejidad de sus operaciones, este riesgo es controlado a través de un esquema de límites de ganancias y pérdidas por movimientos paralelos de 50, 100 y 200 puntos base en las tasas de mercado, valor en riesgo medido contra el capital, sensibilidad del valor económico del banco y límite en la cartera de inversiones. Su mayor exposición es la volatilidad en las tasas de interés, aunque se mitiga por tener 98% de la cartera colocado a tasas administradas o variables.

Metrobank posee una política prudencial de riesgo de liquidez: posee límites e indicadores claramente definidos que son monitoreados y comunicados a toda la organización de forma oportuna y, ante la coyuntura actual, ha sabido definir indicadores claves y mejorar el monitoreo de la liquidez lo cual les permitiría anticipar presiones en el fondeo y establecer mitigantes. Su política de inversiones es conservadora y no ha cambiado en los últimos años. Se ha reducido el plazo promedio de los títulos con grado de inversión (promedio BBB+) respecto al cierre de 2018,

de 3 a 1 año; Fitch considera que el portafolio de títulos podría dotar de liquidez a Metrobank en caso de requerirla.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	Cierre de año USD millones	31 dic 2019 Cierre de año PAB millones	31 dic 2018 Cierre de año PAB millones	31 dic 2017 Cierre de año PAB millones	31 dic 2016 Cierre de año PAB millones
	No auditado	No auditado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	39	39.1	38.1	33.4	32.3
Comisiones y Honorarios Netos	4	3.6	4.7	4.9	4.3
Otros Ingresos Operativos	5	5.0	3.8	3.8	4.7
Ingreso Operativo Total	48	47.7	46.6	42.1	41.3
Gastos Operativos	27	27.0	25.4	24.6	23.6
Utilidad Operativa antes de Provisiones	21	20.7	21.2	17.5	17.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	4	3.6	5.3	1.9	2.3
Utilidad Operativa	17	17.1	15.9	15.6	15.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	0.0	-1.2	-1.0	-1.1
Impuestos	3	2.6	1.8	1.8	1.7
Utilidad Neta	15	14.5	12.9	12.8	12.6
Otro Ingreso Integral	1	1.4	2.1	1.4	-1.0
Ingreso Integral según Fitch	16	15.9	15.0	14.2	11.6

Resumen del Balance General

Activos					
Préstamos Brutos	1,029	1,028.6	980.3	1,001.3	917.0
- De los Cuales Están Vencidos	14	13.8	11.4	16.6	12.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	11	10.5	10.5	5.6	3.8
Préstamos Netos	1,018	1,018.1	969.8	995.7	913.2
Préstamos y Operaciones Interbancarias	136	136.4	118.7	112.4	105.6
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	307	307.1	279.8	259.5	244.2
Total de Activos Productivos	1,462	1,461.6	1,368.3	1,367.6	1,263.0
Efectivo y Depósitos en Bancos	4	3.6	4.6	9.7	5.9
Otros Activos	50	49.9	41.3	36.8	29.4
Total de Activos	1,515	1,515.1	1,414.2	1,414.1	1,298.3

Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,136	1,136.2	1,065.0	1,048.2	1,007.8
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	57	57.2	113.1	91.6	63.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	127	126.8	52.1	91.7	64.3
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo	1,320	1,320.2	1,230.2	1,231.5	1,135.6
Otros Pasivos	21	21.1	23.2	27.5	19.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	174	173.8	160.8	155.1	143.3
Total de Pasivos y Patrimonio	1,515	1,515.1	1,414.2	1,414.1	1,298.3
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank S.A.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2019	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.5	1.6	1.6	1.7
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.8	2.8	2.5	2.7
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	56.6	54.5	58.4	57.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.6	8.3	8.6	9.0
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.3	1.2	1.7	1.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.9	-2.1	9.2	17.3
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	76.1	92.1	33.7	29.7
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.5	0.2	0.3
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	12.2	13.1	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	14.2	14.9	14.3	14.4
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	10.6	10.5	10.1	10.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.3	9.3	8.7	9.0
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	2.1	0.6	7.8	6.8
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	90.5	92.1	95.5	91.0
Indicador de Cobertura de Liquidez	1.09.	1.32.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo	86.1	86.6	85.1	88.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank S.A.				

Indicadores Financieros

Calidad de Activos Buena aunque con Altas Concentraciones

En opinión de Fitch, la calidad de la cartera del banco es buena y se ha mantenido constante a través de los años. Fitch considera que, aún ante un deterioro de la cartera por la coyuntura actual, la calidad de la cartera caería a niveles aún manejables para la administración del banco. A diciembre 2019, el indicador de créditos vencidos sobre la cartera total fue de 1.3%, en tanto que los créditos castigados se han mantenido por debajo de 1% y mostraron una fuerte reducción contra año anterior y los créditos reestructurados se mantuvieron estables en 1.9% a diciembre 2019. Por otro lado, aunque los créditos refinanciados mostraron un aumento a 5.6% de 3.3%, esto se debió a una reclasificación de clientes por decisión de la administración y no a un deterioro real de estos créditos.

La concentración de sus 20 mayores deudores, dada su naturaleza de banco corporativa, es alta (diciembre 2019: 27.8% de la cartera; 2.1 veces el capital primario ordinario), aunque cuenta con diversificación a nivel geográfica y sectorial. En el caso de los deudores, dentro de sus mayores 20 exposiciones, en sectores vulnerables la deuda está garantizada en más de 100%. Sin embargo, a nivel de la cartera total, fuera de Panamá (que representa 23% de la cartera corporativa), se observan participaciones altas en países dependientes de sector turismo y del petróleo.

El portafolio de inversiones también se caracteriza por una buena calidad crediticia, con una alta concentración en bonos soberanos con grado de inversión (Panamá y Estados Unidos) y cuya estrategia durante el último año se enfocó en aumentar la participación en títulos soberanos y con vencimientos en el corto plazo, en línea con el modelo conservador del negocio, lo cual se traduce en una cartera con buenos niveles de liquidez.

Rentabilidad Moderada

La rentabilidad de Metrobank se mantuvo moderada y constante durante los últimos años, con un retorno operativo sobre APR de 1.5% frente a un promedio 1.6% en el período 2016–2019 y cuya reducción se explica por un aumento de los activos. Fitch no descarta que el deterioro de una parte de sus mayores clientes en banca corporativa en sectores que podrían verse afectados por la coyuntura actual podría comprometer la rentabilidad para 2020, debido a la capacidad moderada de absorber mayores gastos por deterioro de la cartera, pero que podría volver a sus niveles anteriores una vez la economía se recupera.

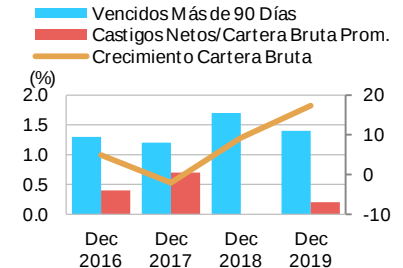
Durante el último año, el crecimiento de 13.2% en su utilidad neta provino de una considerable y proyectada reducción en sus provisiones acompañado de una leve, pero en línea con sus proyecciones, mejora en los ingresos por intereses la cual provino principalmente por un aumento en los ingresos en su cartera de inversiones y en segundo término, de su cartera de préstamos, compensada en parte por un aumento en el costo de sus depósitos.

En 2020, las metas incluyen una tasa de crecimiento en su utilidad de más de dos dígitos, proveniente de mejores ingresos por intereses por el efecto de un crecimiento en la cartera global pero también por un mayor peso en productos con mejores márgenes en el segmento de personas a través de su financiera Govimar. En opinión de Fitch, Metrobank había realizado de forma concreta los primeros pasos en su estrategia y ejecución para lograr este crecimiento en dicho segmento; sin embargo, como se ha mencionado anteriormente, estas metas iniciales se verán pausadas.

Capitalización Buena con capacidad de absorción de pérdidas

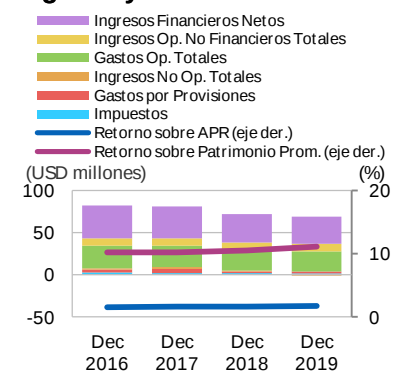
La capitalización de Metrobank es buena y le permitiría absorber pérdidas en un escenario de deterioro de la calidad de su cartera derivado de la coyuntura actual. El indicador de capital primario ordinario a APR fue de 12.2% a diciembre 2019 frente a 13.1% en diciembre 2018. Esta reducción se explica por un aumento en los APR proveniente de la inclusión de activos de riesgo operativo y de mercado, así como de una mayor ponderación de la cartera de inversiones. El capital

Calidad de la Cartera de Préstamos



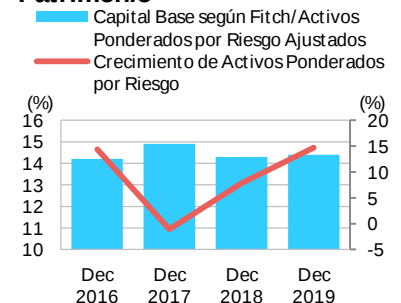
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Ingresos y Rentabilidad



Op. – Operativos. Prom. – Promedio.
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Patrimonio



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

regulatorio a diciembre 2019 cerró en 13.8%, con un amplio margen contra el límite regulatorio del 8% y superior a los límites internos que la institución se ha establecido.

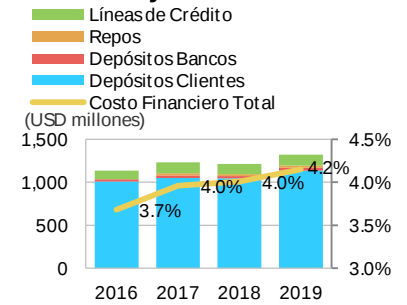
Metrobank posee una política de distribución de dividendos prudente, cuya repartición se ha mantenido constante a través de los últimos dos años en porcentajes sobre la utilidad entre 42% y 45% y no se prevén cambios sustanciales respecto al año anterior. Dentro de sus planes se encuentra una mayor diversificación en la estructura de su capital.

Estructura de Fondeo se Basa en Depósitos Estables

La estructura de fondeo de Metrobank está basada en depósitos, especialmente depósitos a plazo, que han presentado buenos índices de renovación durante los últimos años. En opinión de Fitch, la liquidez del banco es adecuada, con un índice de préstamos a depósitos de 90.5% a diciembre de 2019 y concentración de sus principales 20 depositantes moderada de 22.5% y conformada en su mayoría por depósitos a plazo. Su índice de cobertura de liquidez superó 100% al cierre de año y había mantenido esta tendencia durante los primeros meses del año.

A diciembre de 2019, los depósitos tenían una participación sobre el fondeo total de 88.7% frente a 85.1% en diciembre de 2018 y los depósitos a plazo, 79.8% sobre el total de los depósitos, valor que se mantuvo bastante constante durante los últimos años. La tasa de renovación a diciembre 2019 fue de 74% pero había mostrado una tendencia positiva en los primeros meses del año. Sin embargo, debido a la coyuntura actual, Fitch opina que la institución posee un limitado margen de maniobra a través de líneas de contingencia (a diciembre 2019 el disponible de líneas representaba 14% de los mayores depositantes, adicional a los recursos líquidos), las cuales al términos de marzo de 2020 no se habían visto disminuidas. Los activos altamente líquidos a finales de marzo eran de más del 25% del saldo de sus principales depositantes y 6% de los depósitos totales.

Estructura y Costo de Fondeo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE <https://fitchratings.com/understandingcreditratings>. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB www.fitchratings.com. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

Derechos de autor © 2020 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. 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 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.

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".