

Metrobank, S.A. y Subsidiarias

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Impulsadas por el Perfil Intrínseco: Las calificaciones derivan de la evaluación de Fitch Ratings sobre el perfil de Metrobank S.A., y Subsidiarias (Metrobank), donde considera el modelo de negocio y el perfil de riesgo. Metrobank se caracteriza por su concentración en un segmento de riesgo crediticio menor como banca corporativa y comercial, que si bien, ha disminuido moderadamente su ponderación dentro del volumen del negocio a diciembre de 2022, todavía representaba cerca de 80% del volumen de la cartera. Este modelo se complementa con banca privada y banca minorista, donde también atiende segmentos de riesgo relativo menor.

Calidad de Cartera Controlada: Durante 2022, Metrobank mostró un aumento en la razón de créditos en etapa 3 respecto a la cartera total en 3.3% (promedio 2019–2022: 1.7%). Sin embargo, la métrica sigue acorde a su nivel de calificación. El deterioro mayor se explica por operaciones crediticias específicas en segmentos donde el banco no conserva exposición adicional. Estas operaciones también explican la disminución importante en su cobertura de reservas respecto a créditos en etapa 3 a 52.3% (el promedio de 2019 a 2022 fue de 119.0%). No obstante, la agencia considera que los niveles de cartera en etapa 3 están en niveles manejables para la entidad dado el respaldo de garantías, y que retornarían gradualmente a sus valores previos a 2022.

Rentabilidad Mejorada Pese a Provisiones Mayores: Fitch también considera la rentabilidad del banco, que si bien es inferior a los niveles pre pandemia con una razón de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de 1.2% (2019: 1.5%), sigue con la tendencia de crecimiento exhibida desde 2021, y que podría sostenerse en niveles similares en 2023. Este aumento respecto a 2021 se dio a pesar de las presiones en el gasto por reservas crediticias derivada del deterioro mayor en la cartera, debido a un aumento en la base de los ingresos operativos por el crecimiento en el volumen de la cartera (9.6%), y un aumento en el margen de interés neto (MIN) a 3.1% (2021: 2.6%).

Capitalización Adecuada: La capitalización del banco se mantiene en niveles buenos. En la evaluación de este factor, la agencia considera el capital común de nivel 1 (CET 1; *common equity tier 1*), el cual ponderó 11.5% respecto a los APR en 2022 (2021: 13.3%), además de la emisión en 2022 de acciones preferidas y las provisiones dinámicas, que al considerarse dentro de la razón de CET1 a APR, aumenta a 14.4%.

Perfil de Fondeo Estable: El perfil del fondeo, está fundamentado en depósitos del público, reflejado en una razón de créditos a depósitos de 89.1%. Este fondeo se complementa con facilidades crediticias con entidades locales y extranjeras, un programa de emisión de valores comerciales negociables, y en 2022 con la inscripción del programa para emisión de acciones preferidas. Además, la agencia opina que la entidad conserva activos líquidos que podrían dotar a la institución de liquidez adicional en caso de requerirla, lo cual cobra relevancia dada su concentración en sus 20 depositantes mayores de 22.4%, respecto a los depósitos totales.

Sensibilidades de Calificación

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

Mejoras en su perfil de negocios que deriven en concentraciones menores por deudor, mejoras en calidad de préstamos y rentabilidad, medida como utilidad operativa sobre APR, hasta niveles consistentemente superiores a 1.5%, acompañado de niveles de capitalización mejores (considerando provisiones dinámicas y acciones preferentes) consistentemente superiores a 15%.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	A–(pan)
Nacional, Corto Plazo	F1(pan)

Perspectivas

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

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Marzo 2022\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Perspectiva de Fitch Ratings 2023: Bancos Latinoamericanos \(Diciembre 2022\)](#)

Analistas

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

Rolando Martínez
+503 2516 6619
rolando.martinez@fitchratings.com

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

Aumentos sostenidos en el indicador de préstamos vencidos sobre la cartera total por niveles que presionen la rentabilidad y deriven en una capitalización (CET1) inferior a 12% de forma sostenida.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable, Amenazado por Desaceleración Económica y Riesgos de Tasas de Interés

La evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) del sistema bancario panameño en 'bb+' considera el PIB per cápita de Panamá de alrededor de USD16.7 miles, así como su posición estable en el índice de riesgo operacional de Fitch Solutions. A la vez, toma en cuenta los retos relativos al crecimiento y calidad de los préstamos en un entorno de desaceleración económica, con un crecimiento del PIB de 4.5% en 2023 desde 10.8% en 2022, tasas de interés al alza y la capacidad débil de los prestatarios. La tendencia estable refleja que Fitch no espera cambios relevantes en el EO de Panamá en el corto plazo.

La agencia opina que la incertidumbre en el entorno internacional aumenta los riesgos de liquidez, en un momento en el que los bancos han financiado parte de su crecimiento con la reducción de activos líquidos y comienzan a enfrentar el aumento en costos de fondeo, lo cual podría desacelerar el crecimiento de crédito y aumentar la importancia de la estabilidad de los depósitos. Fitch espera que las tasas de interés locales incrementen de forma moderada en 2023, pero se limiten por la competencia alta y el objetivo de no debilitar la capacidad de pago de los clientes. El manejo del riesgo de tasas de interés será uno de los retos principales en 2023 para prevenir un impacto en el ya estrecho MIN y que no se detenga la tendencia de mejora en la rentabilidad.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Modelo de Negocio Consistente

Metrobank es un banco comercial, con un modelo de negocio consistentemente enfocado en créditos corporativos y comerciales tanto a nivel local como regional, aunque con una concentración mayor en Panamá. Esta cartera ponderaba a diciembre de 2022 77% del volumen de negocios total, y se complementa con banca privada donde el banco se beneficia de la venta cruzada entre su banca corporativa y comercial; banca *premium* y banca minorista, está última atendida principalmente a través de Financiera Govimar, S.A. (Govimar), y medios de pago. Su franquicia es pequeña dentro de la plaza, al ponderar 1.4% en términos de activos, créditos y depósitos a diciembre de 2022. El modelo de negocio ha derivado en una base estable de ingresos operativos, con un promedio de ingresos operativos totales en los últimos cuatro años de USD47 millones.

La ejecución del banco ha sido buena, caracterizada por un enfoque prudente en el crecimiento del negocio que ha derivado en una calidad de cartera favorable respecto al sistema y una capitalización estable. La agencia opina que la ejecución de los objetivos principales del banco, enfocados en un crecimiento mayor y mejorar la rentabilidad, se mantendría en los próximos años.

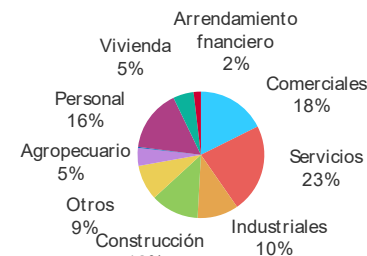
La estructura organizacional es simple y acorde a otras instituciones dentro de la plaza. Metrobank pertenece a Metro Holding Enterprises, Inc, una compañía que cotiza en bolsa y está registrada ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá (SMV). A su vez, Metrobank posee 100% propiedad de seis subsidiarias, todas relacionadas con el rubro financiero: MetroLeasing, S.A., Metro Asset Management S.A., MetroTrust, S.A., MetroFactoring, S.A., Metro Assets, S.A. y Govimar, la más relevante en tamaño y generación de ingresos.

Perfil de Riesgos Conservador

Fitch opina que la gestión de riesgos ha sido adecuada, la cual incorpora todas las tipologías de riesgos a las que la entidad se ve expuesta. Los estándares de suscripción en créditos fueron estables, donde destaca su apetito mayor en clientes corporativos y comerciales, donde el

Composición Cartera de Préstamos

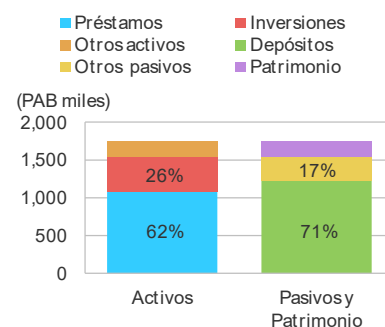
Diciembre 2022



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Balance General

Diciembre 2023



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

banco atiende empresas de tamaño mediano y grande, con una posición sólida dentro de la industria y como mitigante buscan que los créditos estén respaldados con garantías reales y fácilmente ejecutables. Este apetito de riesgo conservador, derivó durante 2020–2021 en un decrecimiento de la cartera, ante la actividad económica menor en Panamá y los riesgos derivados de esto, pero que en 2022 creció 9.6%, alineado con el sistema financiero (10.9%).

Respecto a la política de sus inversiones, mantiene dos portafolios, uno con objetivos de rentabilidad, aunque conformado por títulos de una calidad crediticia buena; y otro con fines de proveer liquidez adicional en caso de requerirse. En este portafolio, tiene un apetito conservador, al estar conformado en más de 90% en títulos grado de inversión, principalmente títulos del soberano de EE. UU. y Panamá. Este portafolio es de corto y mediano plazo y se clasifica como disponible para la venta.

Respecto a la exposición y gestión del riesgo de mercado, Metrobank no toma riesgos más allá de los asociados a su actividad crediticia. El monitoreo de estos riesgos incluye la medición y control ante movimientos en las tasas de interés, para lo cual la entidad mide la sensibilidad en el valor del capital ante movimientos de 50, 100 y 200 puntos bases en el nivel de tasas, medición que se ha mantenido dentro de los límites prudenciales de la entidad. Además, el banco no tiene créditos a tasas fijas, lo que teóricamente mitiga de forma parcial este riesgo, que se refleja en el aumento de su MIN durante 2022 ante el incremento en el nivel de las tasas en el mercado local, que el banco ha podido trasladar hacia sus acreditados.

Para su portafolio de inversiones, el banco monitorea el valor en riesgo con un nivel de confianza de 99%, pruebas de estrés ante movimientos en las tasas, límites de duración, sensibilidad al valor económico, pérdida esperada además de un monitoreo del desempeño y la calidad del portafolio. Todos los indicadores estaban dentro de los límites establecidos a diciembre de 2022.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(PAB miles, cifras al 31 de diciembre)	2022	2021	2020	2019
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	47.9	39.1	39.7	39.1
Comisiones y Honorarios Netos	1.5	0.3	0.6	3.6
Otros Ingresos Operativos	4.8	4.2	3.6	5.0
Ingreso Operativo Total	54.2	43.6	43.9	47.7
Gastos Operativos	30.2	28.0	27.4	27.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	24.0	15.6	16.5	20.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	8.6	4.4	10.3	3.6
Utilidad Operativa	15.4	11.2	6.2	17.1
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	0.0
Impuestos	3.8	2.2	1.9	2.6
Utilidad Neta	11.6	9.0	4.3	14.5
Otro Ingreso Integral	(6.3)	(1.4)	0.4	1.4
Ingreso Integral según Fitch	5.3	7.6	4.7	15.9
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	1,097.3	1,000.8	1,018.9	1,028.6
- De los Cuales Están Vencidos	36.3	15.3	6.0	13.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	19.0	17.2	14.1	10.5
Préstamos Netos	1,078.3	983.6	1,004.8	1,018.1
Préstamos y Operaciones Interbancarias	140.8	142.2	165.5	136.4
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	462.2	344.4	372.0	307.1
Total de Activos Productivos	1,681.3	1,470.2	1,542.3	1,461.6
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.1	4.4	3.3	3.6
Otros Activos	60.7	53.6	59.7	49.9
Total de Activos	1,746.1	1,528.2	1,605.3	1,515.1
Pasivos				
Depósitos de Clientes	1,231.4	1,156.0	1,201.6	1,136.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	280.6	160.1	198.1	129.3
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	54.7
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,512.0	1,316.1	1,399.7	1,320.2
Otros Pasivos	23.5	21.8	19.9	21.1
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	210.6	190.3	185.7	173.8
Total de Pasivos y Patrimonio	1,746.1	1,528.2	1,605.3	1,515.1
Tipo de Cambio	USD1=PAB1	USD1=PAB1	USD1=PAB1	USD1=PAB1
n.a. – No aplica.				
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank				

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cifras a diciembre 31)	2022	2021	2020	2019
Indicadores (Anualizados Según Sea Apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.2	1.0	0.6	1.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.1	2.6	2.6	2.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	55.7	64.2	62.4	56.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.0	4.8	2.3	8.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.3	1.5	0.6	1.3
Crecimiento de Préstamos Brutos	9.6	(1.8)	(0.9)	4.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	52.3	112.4	235.0	76.1
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.8	0.4	0.9	0.4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	11.5	13.3	13.9	12.2
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.	14.2
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	11.4	11.7	10.8	10.6
Indicador de Apalancamiento de Basilea	10.1	10.1	9.6	9.3
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier	11.5	(1.3)	(5.4)	n.a.
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	2.1
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	89.1	86.6	84.8	90.5
Indicador de Cobertura de Liquidez (x)	5.3	5.0	7.5	1.1
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	81.4	87.8	85.9	86.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. x – Veces.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Deterioro de Cartera en Niveles Adecuados

En 2022, el banco mostró un aumento, respecto a sus promedios históricos, en la razón de créditos en etapa 3 respecto a la cartera total, de 3.3%, luego de un promedio durante 2019 a 2022 de 1.7%. Este deterioro mayor también se refleja en la razón de créditos vencidos a cartera total que alcanzó 2.9% respecto a un promedio durante el mismo período de 1.6%. A pesar de esto, la agencia opina que la calidad de la cartera de Metrobank está en niveles manejables para la entidad, y que no representaría una presión en las métricas de rentabilidad. Además, Fitch opina que podría retornar a sus niveles históricos, dado que este crecimiento se explica de forma completa por créditos en un segmento en el cual el banco ya no tiene exposición.

Dado su modelo corporativo y comercial, ha exhibido un riesgo de concentración moderado. A diciembre de 2022, los 20 deudores mayores ponderaban 1.9 veces (x) del CET1 (2021: 2.0x) o 25.3% respecto a los créditos totales. La agencia opina que un mitigador parcial ante el riesgo de concentración es la proporción de estos con garantías reales de 45.7%, así como el perfil de riesgo crediticio bueno de estos deudores. Respecto al comportamiento de los castigos, estos siguieron bajos, siendo de 0.4% durante 2022 respecto a la cartera total. Los créditos reestructurados también seguían en niveles bajos y acordes a años anteriores, a diciembre de 2022 ponderaron 2.7% respecto a la cartera total, contra 2.3% en 2021.

Rentabilidad Mejorada

En 2022, la rentabilidad siguió mostrando la tendencia favorable después de una reducción relevante en 2020 producto de la pandemia. La razón de utilidad operativa a APR alcanzó 1.2% (2021: 1.0%; 2020: 0.6%), esto a pesar de la presión mayor en el gasto por provisión de reservas derivado de las operaciones que mostraron el deterioro mayor y que la entidad comenzó a reservar vía provisiones crediticias en 2022, lo que explica el aumento en 92.8% en cargos por provisiones para préstamos, el cual pudo ser absorbido dado el crecimiento que mostraron sus ingresos operativos, dada las estrategias de Metrobank para administrar el margen financiero, el aumento en el volumen de su negocio y diversificar la fuente de sus ingresos hacia comisiones.

La agencia considera en su escenario base, que la entidad exhibiría niveles de rentabilidad consistentes a los reportados en 2022, sustentados en una base creciente de sus activos productivos y un MIN en niveles estables, además de la tendencia buena que mostró en su eficiencia operativa, que a diciembre de 2022 fue de 55.7% (2021: 64.2%).

Capitalización Adecuada

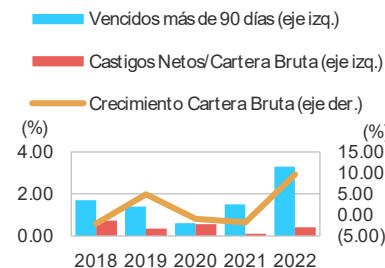
El banco ha mostrado una gestión prudente de su capital, lo que ha derivado en una capitalización buena y estable, esto a pesar del pago continuo de dividendos. Si bien la razón de CET1 a APR decreció a 11.5% en 2022, luego de valores superiores al 13% en años previos, Fitch considera dentro de su evaluación la emisión de acciones preferidas que según sus características poseen la capacidad de absorción de pérdidas, además de la provisión dinámica constituida por utilidad retenidas y que aumentan este indicador a 14.4%, superior a sus niveles en históricos. La entidad opina, dada las perspectivas de crecimiento y generación de utilidades, que este factor estaría en niveles estables en el próximo año.

Perfil de Fondeo Basado en Depósitos

El perfil del fondeo sigue conformado mayormente por depósitos del público que han mostrado una estabilidad buena durante los últimos años. Dentro de la estructura de los depósitos, los depósitos a plazo han mostrado la ponderación mayor, siendo cerca de 70% de los depósitos totales, lo cual Fitch opina que favorece la estabilidad del fondeo. Al igual que en su cartera crediticia, el banco muestra un riesgo de concentración moderado, aunque en niveles similares a sus pares en la plaza con modelos de negocio enfocados en banca corporativa, ponderando a diciembre de 2022 sus 20 depositantes mayores 22.4% de la cartera.

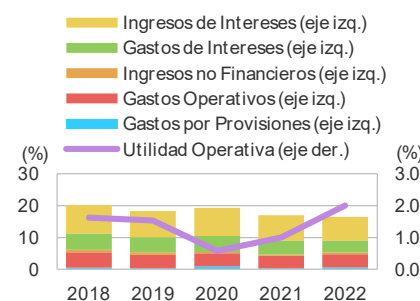
El fondeo se complementa con nueve líneas de financiamiento con entidades locales y extranjeras, las cuales en 2022 mostraron una utilización mayor dado el crecimiento en sus activos, y programas vigentes para emisiones de bonos locales y acciones preferidas. Dentro de la evaluación de este factor, la agencia pondera la calidad crediticia alta de su cartera de inversiones, concentrada en títulos grado de inversión y que, junto con el efectivo y los depósitos en bancos, podrían dotar a la entidad de un nivel adecuado de liquidez adicional para enfrentar presiones.

Calidad de Cartera de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Resultados en Relación con APR



APR – Activos ponderados por riesgo.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

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.

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 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 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 dissemination 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 © 2023 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.