

# Metrobank, S.A. y subsidiarias

## Factores Clave de Calificación

**Capacidad Buena de Absorción de Pérdidas:** Fitch Ratings opina que la capitalización de Metrobank, S.A. y subsidiaria (Metrobank) es adecuada y se fortalece con acciones preferentes de carácter perpetuo y con alta discreción de omisión de pago de dividendos. A diciembre de 2023, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 12.1%, métrica que favorable con sus pares locales.

La capacidad de absorción de pérdidas aumenta al considerar las acciones preferentes (+153 puntos básicos o pbs) y provisión dinámica (+156 pbs) que llevan a una capitalización de 15.2% (diciembre 2022: 14.4%). Fitch considera que el indicador de CET1 se continuará fortaleciendo por la generación interna de capital y por el crecimiento de activos moderado, a pesar del recurrente pago de dividendos.

**Rentabilidad con Tendencia Positiva:** Metrobank muestra una tendencia positiva en su rentabilidad gracias a su enfoque en segmentos más rentables y por el incremento en los préstamos al exterior. En 2023, la utilidad operativa sobre APR aumentó a 1.7% (promedio 2020-2023: 1.1%) y el margen de interés neto (MIN) creció a 3.5% desde 3.1% en 2022, lo cual refleja la habilidad del banco de trasladar el incremento de tasas a sus clientes.

Las tasas de mercado altas también derivaron en ingresos mayores provenientes de su portafolio de inversiones, al contribuir con 30% de los ingresos por interés brutos desde un promedio de 18%. Si bien este porcentaje podría no sostenerse cuando las tasas disminuyan, la contribución del portafolio de inversiones a los ingresos es consistente. Lo anterior, aunado al enfoque en clientes con rendimiento mayor, podría sostener la rentabilidad de Metrobank en alrededor de 1.5%.

**Modelo de Negocio de Riesgo Moderado:** Las calificaciones consideran el perfil de riesgo y calidad de activos adecuada y una capitalización sólida del banco. La agencia también incorpora el modelo de negocios enfocado de forma consistente en segmentos de riesgo bajo, lo que da como resultado una generación de ingresos baja, aunque estable, y que evidencia una tendencia creciente.

**Calidad de Activos Adecuada:** En su evaluación de la calidad de activos de Metrobank, Fitch considera el riesgo de concentración por acreditado moderado que ha ocasionado deterioros notorios en la cartera vencida, como en 2022, aunque dicho riesgo ha disminuido gradualmente. A diciembre de 2023, la exposición en los principales 20 clientes en relación con su CET1 disminuyó a 1.5x desde 1.9x en diciembre de 2022. Tras castigos de cartera que ocasionaron el incremento en préstamos en etapa 3, el indicador mejoró a 1.9% desde 3.3%, y su promedio de cuatro años (2019-2023) de 1.8% compara favorable con sus pares locales.

Fitch estima que el indicador de cartera vencida se mantendrá entre 1.5% y 2%. Esto es al considerar el enfoque comercial y control de riesgos adecuado, aunque persiste la presión de un entorno operativo (EO) adverso.

**Perfil de Fondo Estable:** Metrobank fundamenta su fondeo en depósitos de clientes, principalmente corporativos, los que, si bien han mostrado estabilidad, también representan un costo de financiamiento mayor y ciertas concentraciones. A diciembre de 2023, el indicador de préstamos a depósitos fue de 83.4% y el promedio de 2019 a 2023 de 86%, niveles adecuados para su modelo de negocio. Los 20 principales depositantes representaron un moderado 20.3% del total de depósitos, una mejora leve respecto a diciembre de 2022 (22.4%). Fitch espera que la estructura de fondeo y el manejo de liquidez adecuado se mantendrán en el futuro.

## 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 \(Septiembre 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Fitch Aumenta Calificación Nacional de Metrobank a 'A\(pan\)'; Perspectiva Estable \(Mayo 2024\)](#)

## Analistas

Ricardo Aguilar  
+52 81 4161 7086  
[ricardo.aguilar@fitchratings.com](mailto:ricardo.aguilar@fitchratings.com)

Amada Rubio  
+503 2516 6632  
[amada.rubio@fitchratings.com](mailto:amada.rubio@fitchratings.com)

## Sensibilidad de la Calificación

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

- aumentos sostenidos en el indicador de préstamos en etapa 3 sobre la cartera total por niveles que presionen la rentabilidad y deriven en una capitalización (CET1 incluyendo provisiones dinámicas y acciones preferentes) menor de 13% de forma consistente.

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

- un fortalecimiento en el perfil de negocios que se refleje en el incremento sostenido de los ingresos operativos totales (IOT) y que dé como resultado también una utilidad sobre APR cercana a 2% de forma sostenida, y mantenga niveles de capitalización (CET1 incluyendo provisiones dinámicas y acciones preferentes) cercanos a 15%.

## Cambios Significativos desde la Última Revisión

### Mejora de Calificación tras Desempeño Positivo

El 24 de mayo de 2024, Fitch subió la calificación nacional de largo plazo de Metrobank a 'A(pan)' desde 'A-(pan)' por un mejor desempeño financiero del banco en relación con el de sus pares locales. La métrica fundamental de utilidad operativa a APR mejoró, con tendencia a sostener un promedio de 1.5% para los próximos años. El alza también contempla el fortalecimiento del indicador de capitalización y la calidad de activos mejorada. Fitch espera que dichos niveles se mantendrán en el mediano plazo.

### Calificación Soberana Revisada a la Baja

El 28 de marzo de 2024, Fitch bajó la calificación soberana de Panamá a 'BB+' desde 'BBB-' reflejando los desafíos fiscales y de gobernanza que se han agravado por los eventos relacionados con el cierre de la mina más grande del país. Asimismo, Fitch revisó la tendencia del EO de Panamá a negativa desde estable por una esperada desaceleración económica y otros factores que limiten el crecimiento y desempeño de los bancos.

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

Fitch revisó la tendencia de la evaluación del entorno operativo (EO) del sistema bancario de Panamá a negativa desde estable, ya que espera que la desaceleración económica, así como la incertidumbre fiscal y de políticas públicas, limiten el crecimiento del volumen de negocios de los bancos y presionen su desempeño financiero. La agencia ajustó el crecimiento proyectado del PIB de Panamá para 2024 a 1.5% desde 4.5%.

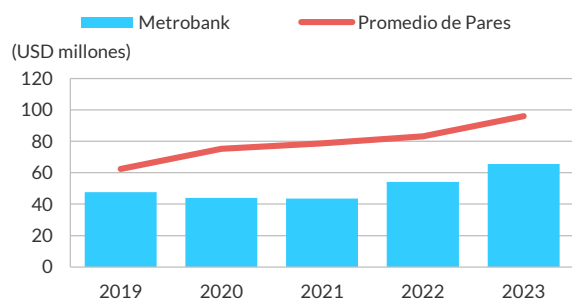
La revisión de la tendencia pondera un entorno de tasas de interés al alza que presiona el costo de financiamiento de los bancos. Asimismo, pondera las presiones persistentes en la calidad de los préstamos, derivadas de la recuperación de los clientes tras la pandemia de coronavirus, así como los desafíos del nuevo gobierno respecto al déficit fiscal, la sostenibilidad de la seguridad social, el cierre de la mina de cobre y la sequía del Canal de Panamá, dentro de un contexto de posible descontento social.

### Perfil de Negocio

El modelo de negocio de Metrobank continúa en consolidación, y aunque su segmento principal es comercial y corporativo, la participación de los préstamos al consumo e hipotecas ha incrementado gradualmente, y a diciembre de 2023 representaron casi 25% del portafolio total. Esta mezcla, aunada a una estrategia de crecer en préstamos al exterior, han resultado en incrementos constantes en su IOT. Al cierre de 2023, este fue de USD65.5 millones, mientras que el promedio de cuatro años (2020-2023) fue de USD51.8 millones.

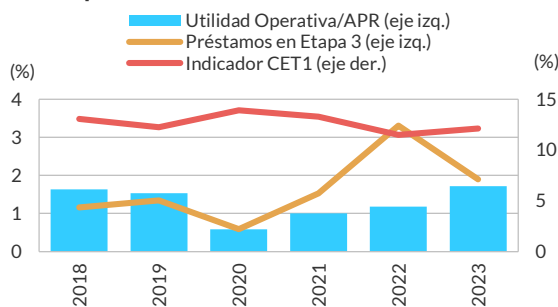
Aunque su franquicia en Panamá sigue siendo relativamente modesta, su modelo más rentable comienza a mejorar su perfil de negocio gradualmente, resultando en un desempeño financiero positivo.

### Ingreso Operativo Total



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

### Desempeño en el Ciclo



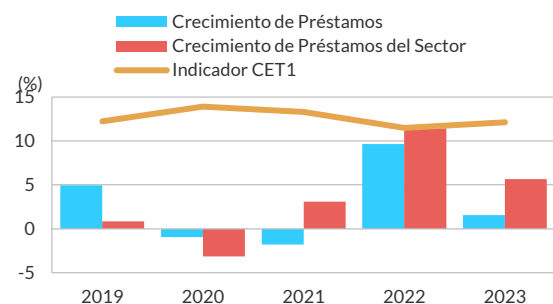
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

### Perfil de Riesgo

Fitch opina que la gestión de riesgos adecuada de Metrobank se refleja en sus métricas de calidad de activos favorables. Su enfoque en préstamos comerciales y consumo de menor riesgo resultan en un comportamiento de pago bueno de sus clientes; no obstante, aún presenta riesgos de concentración por acreditado, aunque a la baja. El apetito de crecimiento de préstamos del banco es típicamente conservador, con ritmos de crecimiento menores que los del sistema, lo cual le permite un control adecuado de su portafolio.

El portafolio de inversiones representa alrededor de 25% de su total de activos, y cuenta con un perfil de riesgo mayor que el de sus pares al buscar generar rentabilidad a través de deuda corporativa. Por otro lado, mantiene 33% de sus inversiones disponibles para la venta, lo que representa un riesgo de valoración para su capital ante alza de tasas, lo cual sucedió en 2022 afectando negativamente el CET1 en 4.6%.

## Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

## Perfil Financiero

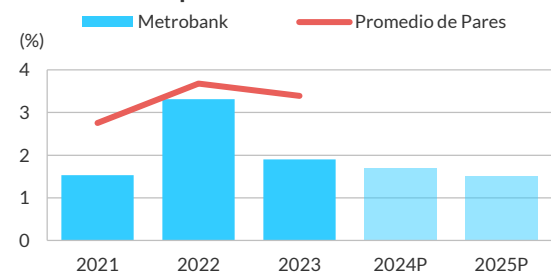
### Calidad de Activos

A diciembre de 2023, el indicador de préstamos en etapa 3 sobre los préstamos totales mejoró a 1.9% desde 3.3% en diciembre de 2022, mientras que el promedio de cuatro años (2019-2023) fue de 1.8%. La mejora resulta de castigos de cartera mayores en 2023 (1.6%; promedio de 2018-2022: 0.4%), particularmente por algunos casos específicos que tuvieron impacto en diferentes bancos en Latinoamérica. Fitch estima que el indicador de préstamos en etapa 3 sobre los préstamos totales de Metrobank se mantendrá en el rango de 1.5% a 2.0%, considerando sus segmentos objetivos y control de riesgos adecuado.

Por su modelo corporativo y comercial, el banco presenta un riesgo de concentración moderado, aunque mejorando. A diciembre de 2023, los 20 mayores deudores representaron 1.5x el CET1 (2022: 1.9x), el cual compara mejor que sus pares locales. Por otro lado, la cobertura de reservas sigue relativamente baja en 66%, aunque el banco proyecta retornar a niveles superiores a 100% en 2024. El riesgo de concentración y la cobertura de reservas relativamente baja se mitiga parcialmente por su estructura de garantías adecuadas; a diciembre de 2023, 60% de su portafolio contaba con garantía, principalmente garantías reales.

Fitch opina que la calidad de activos de Metrobank es adecuada, aunque esta y sus controles de riesgo se podrían probar en los próximos meses ante un EO adverso.

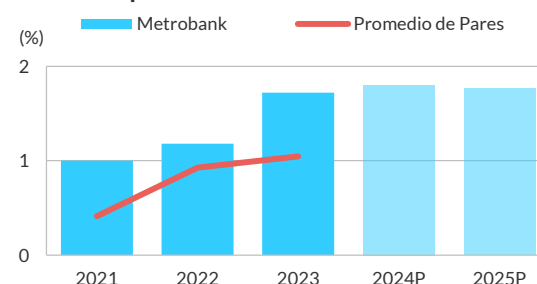
### Préstamos Etapa 3/Préstamos Brutos



P - Proyectado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

### Utilidad Operativa/APR



P - Proyectado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

### Ganancia y Rentabilidad

Metrobank mantiene una tendencia positiva en ganancias por su énfasis estratégico en mejorar la rentabilidad, lo cual han logrado a través de enfoque en segmentos con un rendimiento mayor, y también por la contribución creciente del portafolio de inversiones. Al cierre de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre APR mejoró a 1.7% desde 1.2% del año anterior, mientras que el promedio de cuatro años fue de 1.1%. El banco ha logrado trasladar a sus clientes el incremento en las tasas de interés lo que, aunado a un manejo adecuado de su portafolio de inversiones, resulta en la mejora del MIN a 3.5% desde 3.1%.

Históricamente, la contribución de los intereses por inversiones era cercano a 20%; sin embargo, en 2023 este incrementó a 30% producto de un manejo del portafolio enfocado en rentabilidad a través de posiciones en deuda corporativa aprovechando las tasas interés de mercado altas. Aunque este beneficio pudiera ser temporal, el banco ha mejorado otros aspectos estructurales, como la mayor participación de préstamos al consumo en su portafolio y el enfoque estratégico en atención a clientes foráneos.

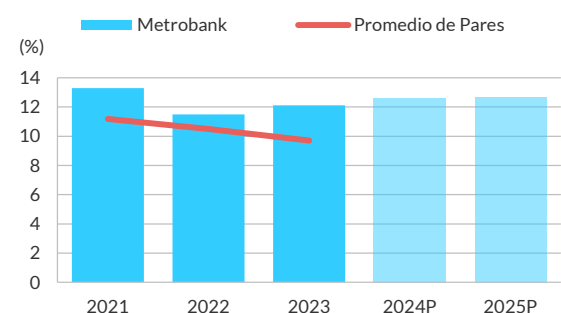
Fitch proyecta que el indicador de utilidad operativa sobre APR se mantendrá en niveles en el rango de 1.5% a 2%, soportado en un crecimiento en segmentos de crédito clave y control de riesgos adecuado.

## Capital y Apalancamiento

Fitch opina que el nivel de capitalización de Metrobank es sólido. A diciembre de 2023, el indicador de CET1 a APR fue de 12.1%, métrica que compara favorablemente con sus pares locales. La capacidad de absorción de pérdidas aumenta al considerar las acciones preferentes (+153 pbs) y provisión dinámica (+156 pbs) que llevan a una capitalización de 15.2% (diciembre 2022: 14.4%).

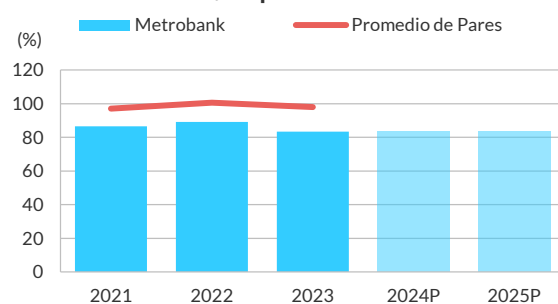
El indicador de CET1 se fortalece por la generación interna de capital y por el crecimiento de activos moderado, a pesar del recurrente pago de dividendos. La agencia opina que, dada las perspectivas de crecimiento y generación de utilidades, Metrobank mantendrá niveles adecuados de capital en el futuro.

### Indicador CET1



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

### Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

## Fondeo y Liquidez

Metrobank soporta su fondeo en depósitos de clientes los cuales han mostrado estabilidad, aunque el perfil es mayoritariamente institucional lo que incrementa el costo. A diciembre de 2023, cerca de 75% de sus depositantes son personas jurídicas y 25% naturales. Esto también explica la concentración moderada por depositante, ya que los 20 clientes principales representaron 20.3% del total de depósitos (diciembre 2022: 22.4%). A esa misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos fue 83.4%, el cual compara favorablemente con sus pares locales. El fondeo se complementa con préstamos bilaterales con entidades locales y extranjeras y deuda local.

La administración de liquidez de Metrobank es adecuada, reflejada en su indicador de liquidez regulatorio de 58.9% el cual es similar al de la banca panameña. Fitch espera que la estructura de fondeo y el manejo de liquidez adecuado se mantendrán en el futuro.

## Notas Adicionales sobre Gráficos

Las proyecciones en los gráficos en esta sección reflejan la visión futura de la agencia de los indicadores clave del banco de acuerdo con la metodología de bancos de Fitch. Están basados en una combinación de proyecciones macroeconómicas de Fitch, perspectivas a nivel de sector y consideraciones específicas de la entidad. Como resultado, las proyecciones de la agencia pueden diferir materialmente de la guía provista al mercado por la entidad calificada.

En la medida que información no pública material con relación a eventos futuros es de conocimiento de Fitch, como recapitalizaciones planeadas o actividad de fusiones y adquisiciones, La agencia no reflejará estos eventos futuros no públicos en su proyección publicada. Sin embargo, cuando es relevante, dicha información es considerada por Fitch como parte del proceso de calificación.

Las columnas en azul claro representan las proyecciones de Fitch.

El promedio de pares incluye Mercantil Banco, S.A., Towerbank International, Inc., BANISI, S.A., Banesco (Panamá), S.A., Multibank, Inc. Salvo que se indique lo contrario, el cierre del ejercicio financiero es el 31 de diciembre para todos los bancos en este reporte.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2023		31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	Cierre de año (USD millones) Auditado - Sin Salvedades	Cierre de año (PAB millones) Auditado - Sin Salvedades	Cierre de año (PAB millones) Auditado - Sin Salvedades	Cierre de año (PAB millones) Auditado - Sin Salvedades	Cierre de año (PAB millones) Auditado - Sin Salvedades
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	59	59.0	47.9	39.1	39.7
Comisiones y Honorarios Netos	0	0.3	1.5	0.3	0.6
Otros Ingresos Operativos	6	6.1	4.8	4.2	3.6
Ingreso Operativo Total	65	65.4	54.2	43.6	43.9
Gastos Operativos	33	33.1	30.2	28.0	27.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones	32	32.3	24.0	15.6	16.5
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	10	9.8	8.6	4.4	10.3
Utilidad Operativa	23	22.5	15.4	11.2	6.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	2	2.3	3.8	2.2	1.9
Utilidad Neta	20	20.2	11.6	9.0	4.3
Otro Ingreso Integral	3	2.6	-6.3	-1.4	0.4
Ingreso Integral según Fitch	23	22.8	5.3	7.6	4.7
<b>Resumen del Balance General</b>					
<b>Activos</b>					
Préstamos Brutos	1,114	1,114.3	1,097.3	1,000.8	1,018.9
- De los Cuales Están Vencidos	21	21.2	36.3	15.3	6.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	14	14.0	19.0	17.2	14.1
Préstamos Netos	1,100	1,100.3	1,078.3	983.6	1,004.8
Préstamos y Operaciones Interbancarias	138	137.5	140.8	142.2	165.5
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	491	490.7	462.2	344.4	372.0
Total de Activos Productivos	1,729	1,728.5	1,681.3	1,470.2	1,542.3
Efectivo y Depósitos en Bancos	4	4.2	4.1	4.4	3.3
Otros Activos	58	57.9	60.7	53.6	59.7
Total de Activos	1,791	1,790.6	1,746.1	1,528.2	1,605.3
<b>Pasivos</b>					
Depósitos de Clientes	1,337	1,336.6	1,231.4	1,156.0	1,201.6
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	75	75.0	280.6	160.1	198.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	131	131.0	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,543	1,542.6	1,512.0	1,316.1	1,399.7
Otros Pasivos	23	23.4	23.5	21.8	19.9
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	20	20.0	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	205	204.6	210.6	190.3	185.7
Total de Pasivos y Patrimonio	1,791	1,790.6	1,746.1	1,528.2	1,605.3
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

	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	1.7	1.2	1.0	0.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.5	3.1	2.6	2.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	50.5	55.7	64.2	62.4
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	9.7	6.0	4.8	2.3
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.9	3.3	1.5	0.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.6	9.6	-1.8	-0.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	66.0	52.3	112.4	235.0
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.8	0.8	0.4	0.9
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	12.1	11.5	13.3	13.9
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	10.8	11.4	11.7	10.8
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.1	10.1	10.1	9.6
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	4.6	11.5	-1.3	-5.4
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	83.4	89.1	86.6	84.8
Préstamos brutos/Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	1,035.0	5.3	5.0	7.5
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	85.5	81.4	87.8	85.9
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank.

## 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 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](https://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 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.