

Metrobank, S.A. y subsidiarias

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio en Consolidación: Fitch Ratings opina que el modelo de negocios de Metrobank S.A. y Subsidiarias (Metrobank) está en proceso de consolidación, lo cual le ha permitido aumentar gradualmente sus ingresos y presentar un perfil financiero que compara de manera favorable con sus pares cercanos. Si bien la trayectoria es positiva, el perfil de negocios está limitado por la escala aún moderada de la entidad respecto a otros bancos medianos en Panamá. Lo anterior se refleja en los ingresos operativos totales, que alcanzaron USD72 millones en diciembre de 2024, cifra que se mantiene inferior a la de otros pares, cuya métrica es consistentemente superior a USD100 millones.

Rentabilidad Buena para su Perfil: Fitch considera que Metrobank sostendrá su nivel de rentabilidad cercano a 2%, soportado por su calidad de activos adecuada y su enfoque en segmentos más rentables, incluidos los préstamos al exterior. En 2024, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 1.9% desde 1.7% en 2023, gracias a los costos de crédito controlados, una contribución mayor de comisiones y a la protección del margen neto de interés (MIN). Fitch proyecta que la métrica de rentabilidad se mantendrá entre 1.5% y 2%, soportada por el enfoque del banco en clientes con mayor rendimiento y la contribución de otros ingresos como las comisiones o los provenientes del portafolio de inversiones.

Calidad de Cartera Adecuada: Fitch estima que el indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3 sobre préstamos brutos) se mantendrá adecuado, aunque las concentraciones moderadas por acreditado podrían presionar las métricas de calidad de activos ante un deterioro de alguno de estos. A diciembre de 2024, el indicador de cartera vencida mejoró a 1.5% (diciembre 2023: 1.9%), favorable frente a pares con la misma calificación. Asimismo, el riesgo de concentración sigue moderado, reflejado en la exposición en los 20 clientes principales en relación con el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*), que se mantuvo en 1.5x. Fitch proyecta que el indicador permanecerá cercano a 2%, acorde con la calificación de la entidad.

Capacidad Buena de Absorción de Pérdidas: Fitch opina que la capitalización de Metrobank es adecuada y se mantendrá similar en el horizonte de calificación. La capitalización se fortalece con acciones preferentes de carácter perpetuo y con alta discreción de omisión de pago de dividendos. A diciembre de 2024, el indicador de CET1 a APR se ubicó en 12.2%, favorable respecto a sus pares locales. La capacidad de absorción de pérdidas aumenta al considerar la provisión dinámica (+154 puntos básicos) y las acciones preferentes (+146 punto básicos), lo que lleva a un indicador de CET1 ajustado de 15.2%. Fitch considera que la capitalización del banco se continuará fortaleciendo por la generación consistente de utilidades y por el crecimiento de cartera moderado, a pesar del pago de dividendos recurrente.

Perfil de Fondeo Estable: Metrobank soporta su fondeo en depósitos de clientes, los cuales han mostrado estabilidad, aunque el perfil es mayoritariamente institucional, lo cual, en cierta medida, incrementa el costo. Esto también explica la concentración por depositante moderada, aunque a la baja, ya que los 20 clientes principales representaron 16.6% del total de depósitos a diciembre de 2024 (diciembre 2023: 20.3%). A esa misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos fue de 81.8%, favorable respecto al de sus pares locales. El fondeo se complementa con préstamos bilaterales con entidades locales y extranjeras, y deuda local. 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	Positiva

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificación de Bancos
(Septiembre 2023)

Metodología de Calificaciones en Escala
Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Revisa la Perspectiva de Calificación de Metrobank a Positiva; Afirma en A(pan)' (May 2025)

Analistas

Ricardo Aguilar
+52 81 4161 7086
ricardo.aguilar@fitchratings.com

Andrés Márquez
+57 601 241 3253
andres.marquez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- la Perspectiva Positiva podría revisarse a Estable si el banco no sostiene las mejoras recientes en sus perfiles financiero y de negocio;
- 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) inferior a 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 del banco, que se refleje en el incremento sostenido de sus ingresos operativos totales y que dé como resultado también una utilidad sobre APR sostenidamente cercana a 2% y mantenga niveles de capitalización (considerando provisiones dinámicas y acciones preferentes) de alrededor de 15%.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Entorno Operativo Estable

En octubre de 2024, Fitch revisó la puntuación del entorno operativo (EO) para el sistema bancario de Panamá a estable desde negativo y lo afirmó en 'bb+'. A pesar de la desaceleración económica y el entorno de tasas de interés altas, el crecimiento del crédito, la calidad de los activos y las métricas de rentabilidad del sistema bancario se desempeñan mejor de lo esperado. La agencia proyecta que el crecimiento del PIB interanual de Panamá sea de 2.2% para diciembre de 2024, cayendo significativamente desde 7.4% en 2023, con tasas de interés de depósitos a plazo en su nivel más alto desde 2007.

Además, Fitch proyecta un crecimiento del PIB de 2.6% para 2025, lo cual mantendrá el PIB per cápita del país superior a USD18,000. Esto, junto con un percentil adecuado del Índice de Riesgo Operacional, implica un nivel de categoría 'bbb' para el EO. Sin embargo, la calificación soberana sigue limitando el EO a niveles actuales. Fitch espera que la calidad buena de los activos y una rentabilidad mejorada, pero aún modesta, continúen para el sistema bancario Panameño.

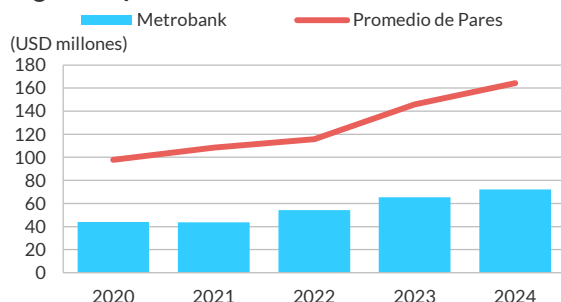
Perfil de Negocio

Modelo de Negocio en Consolidación

Metrobank sigue afianzando su modelo de negocio, enfocado principalmente en segmentos comerciales que presentan un riesgo relativamente menor, lo cual le seguirá permitiendo generar ingresos de manera estable, aunque aún de forma modesta. En 2024, el ingreso operativo total (IOT) del banco alcanzó USD72 millones, manteniendo la tendencia de crecimiento desde su promedio de 2020-2023 de USD52 millones. Esto se debe en parte a su estrategia de expandir los préstamos en el extranjero, los cuales ahora representan alrededor de 25% de su cartera de préstamos. Sin embargo, el IOT sigue siendo inferior al de sus pares con calificaciones superiores, reflejando su menor escala de negocios.

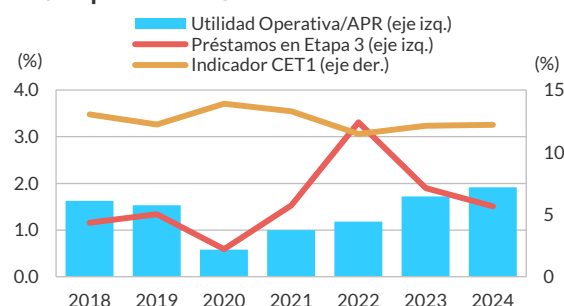
Fitch espera que Metrobank siga enfocándose en préstamos comerciales y mantenga una proporción de aproximadamente 25% de préstamos al consumo, originados principalmente a través de su subsidiaria Financiera Govimar, S.A. Su franquicia en el mercado panameño sigue siendo relativamente modesta; no obstante, la tendencia positiva en su desempeño financiero continúa consolidando su perfil de negocio.

Ingreso Operativo Total



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Desempeño en el Ciclo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

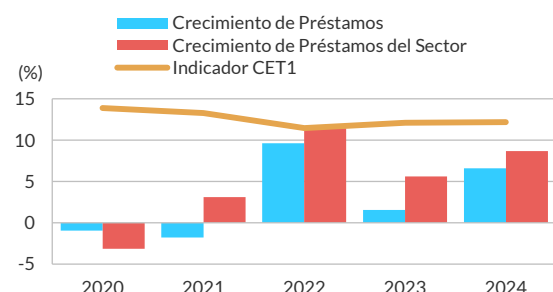
Perfil de Riesgo

Enfoque en Segmentos de Riesgo Bajo

Fitch opina que Metrobank seguirá manteniendo un perfil de riesgos moderado, soportado en sus prácticas de colocación de préstamos y gestión de riesgos adecuados. 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. 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. No obstante, el banco planea un crecimiento de alrededor de 10% en 2025.

Fitch espera que el portafolio de inversiones, actualmente 25% del total de activos, siga representando una fuente de riesgos adicional, al buscar generar rentabilidad a través de una participación mayoritaria de deuda corporativa. Por otro lado, mantiene alrededor de 35% de sus inversiones disponibles para la venta, lo que representa un riesgo de valoración para su capital, como sucedió en el pasado ante el entorno de alza de tasas afectando negativamente su capital.

Crecimiento de Préstamos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Metrobank

Perfil Financiero

Calidad de Activos

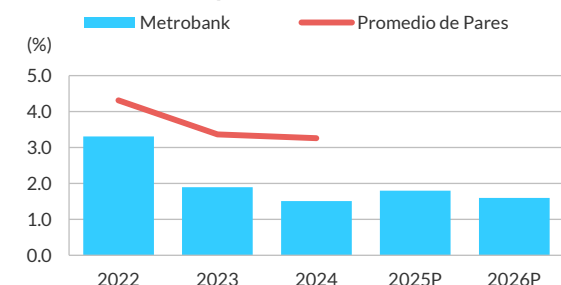
Cartera Vencida Controlada; Concentraciones por Deudor Moderadas

La calidad de activos de Metrobank es adecuada, aunque con riesgo por concentraciones, pero Fitch espera que sus métricas se mantengan controladas en el futuro. A diciembre de 2024, el indicador de préstamos en etapa 3 sobre los préstamos brutos mantuvo la tendencia de mejora al ubicarse en 1.5% desde 1.9% en diciembre de 2023. Esta mejora obedece a una mayor recuperación de la cartera y una normalización en el comportamiento de pago. Fitch estima que el indicador se mantendrá en el rango de 1.5% a 2.0%, considerando sus segmentos objetivos y control de riesgos adecuado, pero aún expuesto a deterioros de clientes principales que tendrían un impacto en sus métricas.

Por su enfoque en préstamos comerciales, el banco presenta un riesgo de concentración moderado. A diciembre de 2024, los 20 deudores mayores representaron 1.5x el CET1, el cual compara mejor que sus pares locales. Sin embargo, dos de sus clientes principales presentan algunas dificultades, pero el banco no espera se traslade a pérdidas crediticias. No obstante, Fitch seguirá de cerca la evolución de estos clientes ya que un deterioro podría afectar el indicador de cartera vencida.

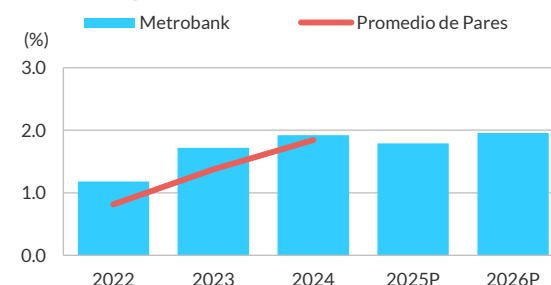
Por otro lado, la cobertura de reservas mejoró a 82%, nivel que Fitch aún considera bajo. El riesgo de concentración y la cobertura de reservas relativamente baja se mitiga parcialmente por su estructura de garantías adecuadas; a diciembre de 2024, alrededor de 60% de su portafolio contaba con garantía, principalmente garantías reales.

Préstamos en 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

Generación Buena de Utilidades

Fitch opina que Metrobank sostendrá la mejora en rentabilidad, ya que se origina de cambios estructurales de los últimos años. En 2024, el indicador de utilidad operativa sobre APR incrementó a 1.9% desde 1.7% en 2023, y su promedio de 2021-2024 alcanzó 1.5%, reflejando la mejora estructural, y comparando mejor que sus pares.

La rentabilidad creciente deriva de su enfoque estratégico en segmentos y clientes con un rendimiento mayor, y también por la contribución significativa del portafolio de inversiones. El banco ha logrado sostener un MIN superior a 3%, y también han mejorado gradualmente la eficiencia operativa y disminuido el costo de crédito. Por otro lado, los ingresos por comisiones comienzan a cobrar mayor relevancia, lo cual podría ayudar a sostener los indicadores actuales.

Históricamente, la contribución de los intereses por inversiones es relevante, y en los últimos dos años representó 30% de los ingresos por intereses brutos producto de un manejo del portafolio enfocado en rentabilidad a través de posiciones en deuda corporativa aprovechando las condiciones de mercado favorable. 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.

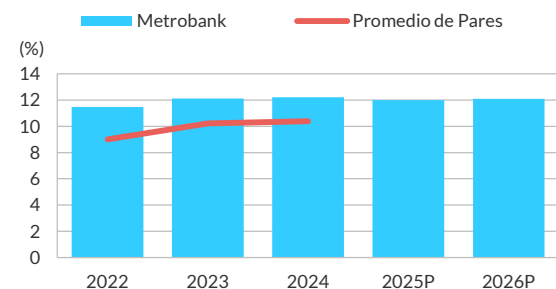
Capital y Apalancamiento

Capacidad Sólida de Absorción de Pérdidas

Fitch opina que el nivel de capitalización de Metrobank es sólido y espera que se mantenga en niveles similares en el futuro. A diciembre de 2024, el indicador de CET1 a APR fue de 12.2%, métrica que compara favorablemente con sus pares locales. La capacidad de absorción de pérdidas aumenta al considerar las acciones preferentes (+146 pbs) y provisión dinámica (+154 pbs) que llevan a un indicador de CET1 ajustado de 15.2%, similar al de diciembre 2023.

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. El banco aún puede aumentar el monto de acciones preferentes por USD30 millones adicionales, lo cual le permite mayor flexibilidad de crecer manteniendo un nivel de capitalización adecuado. La agencia opina que, dada las perspectivas de crecimiento y generación de utilidades, Metrobank mantendrá niveles adecuados de capital en el futuro.

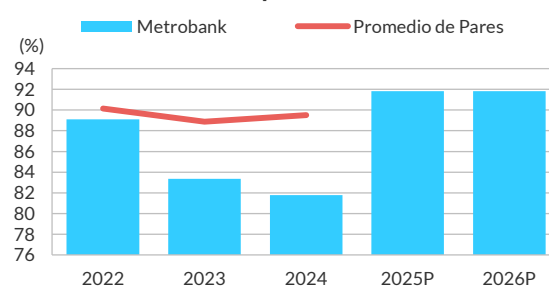
Indicador CET1



P - Proyectado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes



P - Proyectado

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, bancos

Fondeo y Liquidez

Perfil de Fondeo Adecuado para su Modelo

Metrobank soporta su fondeo en depósitos de clientes los cuales han mostrado estabilidad, aunque el perfil es mayoritariamente institucional, lo cual en cierta medida incrementa el costo. Esto también explica la concentración por depositante moderada, aunque a la baja, ya que los 20 clientes principales representaron 16.6% del total de depósitos (diciembre 2023: 20.3%). A esa misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos fue de 81.8%, 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 56.4% 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.

El promedio de pares incluye Banco Aliado, S.A., Banesco (Panamá), S.A., Mercantil Holding Financiero Internacional, S.A. Salvo que se indique lo contrario, el cierre del ejercicio financiero es el 31 de diciembre para todos los bancos en este reporte. El cierre financiero de Banco Aliado es el 30 de junio.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2024		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
	Cierre de Año (USD millones)	Cierre de Año (PAB millones)	Cierre de Año (PAB millones)	Cierre de Año (PAB millones)	Cierre de Año (PAB millones)
	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	58	58.3	59	47.9	39.1
Comisiones y Honorarios Netos	6	6.1	0.3	1.5	0.3
Otros Ingresos Operativos	8	7.8	6.1	4.8	4.2
Ingreso Operativo Total	72	72.2	65.4	54.2	43.6
Gastos Operativos	35	35.4	33.1	30.2	28
Utilidad Operativa antes de Provisiones	37	36.8	32.3	24	15.6
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	11	10.5	9.8	8.6	4.4
Utilidad Operativa	26	26.3	22.5	15.4	11.2
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	2	2.2	2.3	3.8	2.2
Utilidad Neta	24	24.1	20.2	11.6	9
Otro Ingreso Integral	3	3.2	2.6	-6.3	-1.4
Ingreso Integral según Fitch	27	27.3	22.8	5.3	7.6
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	1,188	1,187.80	1,114.30	1,097.30	1,000.80
- De los Cuales Están Vencidos	18	17.9	21.2	36.3	15.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	15	14.7	14	19	17.2
Préstamos Netos	1,173	1,173.10	1,100.30	1,078.30	983.6
Préstamos y Operaciones Interbancarias	171	171.4	137.5	140.8	142.2
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	487	486.8	491.2	462.2	344.4
Total de Activos Productivos	1,831	1,831.30	1,729.00	1,681.30	1,470.20
Efectivo y Depósitos en Bancos	4	3.6	4.2	4.1	4.4
Otros Activos	60	59.6	57.4	60.7	53.6
Total de Activos	1,895	1,894.50	1,790.60	1,746.10	1,528.20
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,452	1,452.20	1,336.60	1,231.40	1,156.00
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	83	83.3	75	280.6	160.1
Otro Fondeo de Largo Plazo	92	92.2	131	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,628	1,627.70	1,542.60	1,512.00	1,316.10
Otros Pasivos	25	24.9	23.4	23.5	21.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	20	20	20	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	222	221.9	204.6	210.6	190.3
Total de Pasivos y Patrimonio	1,895	1,894.50	1,790.60	1,746.10	1,528.20
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 2024	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.9	1.7	1.2	1
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.3	3.5	3.1	2.6
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49	50.5	55.7	64.2
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	11.3	9.8	6	4.8
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	1.5	1.9	3.3	1.5
Crecimiento de Préstamos Brutos	6.6	1.6	9.6	-1.8
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	82.1	66	52.3	112.4
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.6	0.9	0.8	0.4
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	12.2	12.1	11.5	13.3
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	11.2	10.8	11.4	11.7
Indicador de Apalancamiento de Basilea	9.1	9.1	10.1	10.1
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	1.9	4.6	11.5	-1.3
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	81.8	83.4	89.1	86.6
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	865	1,035.00	529	504
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.1	85.5	81.4	87.8
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/understandcreditratings>. 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 <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 emisión 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 © 2025 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.