

Corporacion de Finanzas del Pais, S.A.

Factores Clave de Calificación

Perfil de Negocio de Nicho: Las calificaciones de Panacredit se fundamentan en su perfil crediticio individual (PCI), el cual se caracteriza por su perfil de negocio de nicho enfocado en préstamos personales con cobro eficaz, mediante orden de descuento en nómina. Además, las calificaciones consideran su nivel de ingreso operativo neto total (IONT) creciente a lo largo de los períodos fiscales, el cual, al cuarto trimestre de 2023 alcanzó USD26.9 millones (2019-2022: USD14.5 millones), así como su tamaño relativamente pequeño, con activos inferiores a 1% de los activos de la banca panameña.

Calidad de Activos Buena y Estable: Fitch opina que la calidad de cartera de Panacredit es buena; a diciembre de 2023, los préstamos vencidos a más de 90 días representaron 1.7% de la cartera total (promedio 2020-2023: 1.5%). Además, la entidad cuenta con cobertura de provisiones suficiente para dichos créditos, la cual a diciembre de 2023 alcanzó 133%. Al considerar las reservas voluntarias en el patrimonio, esta se incrementa a casi 200%. La evaluación de la agencia refleja el crecimiento acelerado de la cartera, superior a 20% en los últimos tres períodos. La morosidad baja se favorece de la garantía por orden de descuento; a diciembre de 2023, los castigos continuaron bajos en 1.2% sobre la cartera promedio.

Rentabilidad Buena y Creciente: Fitch considera que en los últimos períodos la rentabilidad de Panacredit ha sido buena y creciente dada la gestión efectiva del margen de interés neto, así como por el crecimiento sostenido de créditos. A diciembre de 2023, la utilidad antes de impuestos se situó en 3% de los activos promedio y Fitch estima que esta continuará creciente, aunque a menor ritmo, de acuerdo a los planes de expansión de la administración.

Apalancamiento Tangible Elevado: En opinión de Fitch, el apalancamiento tangible de Panacredit es alto, en línea con la expansión acelerada de sus operaciones. A diciembre de 2023, la deuda representó 7.1 veces (x) el patrimonio tangible, similar a su promedio de 2020 a 2023 de 7.2x. La agencia anticipa que el apalancamiento permanecerá similar en el horizonte de la calificación, tomando en cuenta el reparto de dividendos y la generación de capital creciente a través de utilidades. En el cálculo del capital tangible, Fitch incluyó la totalidad de acciones preferentes.

Fondeo Flexible y Diversificado: La agencia considera que el fondeo de Panacredit es flexible y relativamente diversificado, ya que la deuda no garantizada conformó 97.5% del total a diciembre de 2023 (promedio 2020-2023: 94.8%). Además, la deuda se compone mayoritariamente de bonos y valores comerciales negociables o VCN (81%), que la entidad complementa con préstamos institucionales de bancos y multilaterales (13%) y pagarés. En opinión de Fitch, el acceso a este tipo de fondeo está sujeto a las condiciones de mercado. Por su parte, los activos líquidos (solo efectivo) cubren moderadamente los vencimientos de deuda de corto plazo, los que, a diciembre de 2023, representaron 0.4x dichos vencimientos.

Sensibilidades de Calificación

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

- incremento sostenido de su apalancamiento tangible por arriba del 10x;
- presiones significativas en el perfil de fondeo y cobertura de liquidez;
- presión significativa de la calidad de activos que presione la rentabilidad de la entidad.

Calificaciones

Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	BBB+(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F2(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

Metodologías aplicables

[Metodología de Tratamiento y Escalonamiento de los Instrumentos Híbridos de Empresas Corporativas \(Enero 2021\)](#)

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

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

Publicaciones Relacionadas

Analistas

Guillermo Marcenaro
+503 2516 6610
guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Luis Guerrero
+503 2516 6618
luis.guerrero@fitchratings.com

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

--mejoras en el indicador de apalancamiento tangible donde la deuda represente menos de 5.5x de manera consistente el patrimonio tangible;

--mejoras en la posición de liquidez, con un indicador de cobertura de pasivos de corto plazo por arriba de 1x de manera sostenida, al mismo tiempo que la deuda no garantizada se mantiene en los niveles actuales.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

De acuerdo con la "Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias", Fitch determinó el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de Panamá en 'bb+', con tendencia negativa. Este es el más bajo entre el límite superior de la categoría de la evaluación de riesgo sectorial (ERS) para el segmento de compañías de financiamiento y arrendamiento, de 'bbb', y el entorno operativo (EO) de Panamá. Este último se basa en el índice de riesgo operacional (ORI; operational risk index) y el PIB per cápita, los cuales fueron de 60.5% y USD18.4 miles, respectivamente, a abril de 2024. La tendencia de la calificación del SROE a negativa desde estable considera la desaceleración económica proyectada y la incertidumbre fiscal. Fitch revisó su estimación de crecimiento del PIB de Panamá para 2024 a 1.5% desde 4.5%.

Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio con Enfoque en Préstamos Personales

Los préstamos personales comprenden cerca del 90% del portafolio, con mayor énfasis en el destino de consolidación de deuda, y cobro mediante orden de descuento en nómina. Además, la entidad complementa su portafolio de préstamos con financiamiento para autos, comerciales, arrendamiento y factoraje.

Dentro de su modelo de negocio, el segmento de atención más relevante es el de empleados relacionados al gobierno cerca del 60% de los préstamos personales, y en menor medida empresa privada (24%) y el resto de jubilados. Panacredit atiende a sus clientes a través de 19 puntos de atención en Panamá. Adicionalmente, cuenta con medios digitales, alianzas con corresponsales para puntos de pago y sucursales móviles. En 2023 adquirió una empresa relacionada en El Salvador la cual es consistente con su modelo de negocio y representa menos del 1% de los activos consolidados de Panacredit.

El IONT de Panacredit es creciente a lo largo de los periodos fiscales, y al 4T23 fue de USD26.9 millones (2019-2022: USD14.5mill). Su tendencia se debe al crecimiento sostenido de las operaciones. La estructura organizativa se corresponde con la de una institución financiera tradicional, por lo que no tiene incidencias en las calificaciones.

Gobierno Corporativo y Estrategia Consistentes

La plana gerencial y cargos directivos demuestran conocimiento del mercado, además de demostrar arraigo a la cultura organizativa, lo que se traduce en compromiso para con los objetivos de la entidad. El gobierno corporativo de Panacredit protege razonablemente los intereses de sus acreedores dado que toma como referencia la regulación bancaria. La junta directiva se conforma por 8 miembros, de los cuales 2 son independientes. Estos funcionarios participan en los comités de gobernanza, además de las sesiones de junta, ambos por lo general mensuales. Las transacciones con partes relacionadas son bajas e incluyen préstamos bajos (1.3% del capital y 0.2% de los créditos).

La estrategia es consistente ya que está definida para el mediano y largo plazo. Los pilares estratégicos de la entidad se enfocan en la mejora continua de su desempeño financiero, inversión en tecnología, digitalización y servicio al cliente. El cumplimiento de metas es bueno; mientras que, las metas se enfocan en el crecimiento sostenido de las operaciones e inferior a su promedio de años previos del 20% créditos y 15% en utilidades netas.

Perfil de Riesgo

Para mitigar el riesgo de crédito, la entidad otorga préstamos mediante orden de descuento de planilla, que abarcan poco más del 90% de los créditos totales. Además, los empleados de entes de gobierno a los que se brinda crédito son los que se muestran invariables tras los cambios gubernamentales, y es sobre estos que también se planea el crecimiento anual. El crecimiento de créditos es sostenido y elevado, en promedio 25% de la cartera bruta de 2021 a 2023.

El control de riesgos se adecúa también a la normativa bancaria. La entidad posee herramientas tecnológicas que permiten el control y monitoreo de los indicadores financieros y operativos relevantes, y también lo logran trasladar la información e indicadores relevantes a la organización en tiempo para la toma de decisiones. Asimismo, no mostró pérdidas relevantes por riesgo operativo en 2023.

El análisis de créditos se realiza de manera automatizada, lo que brinda rapidez al proceso de crédito desde la prospección hasta su otorgamiento. Los niveles de otorgamiento están definidos de acuerdo a los montos de aprobación para la estructura gerencial. Para las inversiones se utiliza el grado de inversión como piso, independiente de las escalas de calificación.

El riesgo de mercado al que se expone Panacredit es moderado. El riesgo de tasa de interés se gestiona por medio de brechas de vencimientos de líneas sensibles a las tasas, y muestra brechas negativas de 4% del patrimonio para el primer año. No obstante, las tasas son fijas a ambos lados del balance, por lo que los vencimientos de pasivos, que son más rápidos, se utilizan para hacer calibraciones necesarias. Además, no existe riesgo cambiario, ya que todas las operaciones se encuentran en dólares estadounidenses. Para el control del riesgo de precio se mide la duración del portafolio del portafolio de inversiones, la cual es menor a 3 años.

Perfil Financiero

Calidad de Activos Buena y Estable

A diciembre 2023, los préstamos con vencidos a más de 90 días representaron 1.7% de la cartera (2020-2023: 1.5%), además de que cuenta con cobertura suficiente para dichos créditos de 133%. A la misma fecha, los castigos continuaron bajos en 1.2% de los préstamos.

La entidad calcula sus niveles de cobertura en base a la normativa bancaria, por lo que la reserva para créditos incobrables contempla las pérdidas esperadas, y que, como límite interno prudencial, la entidad busca sostener un indicador cercano al 3% de los créditos totales. Además, la cartera no posee créditos refinanciados ni reprogramados.

Rentabilidad Buena y Creciente

A diciembre de 2023, la utilidad antes de impuestos se situó en 3% de los activos promedio. Los otros ingresos de Panacredit (comisiones y otros rubros) representaron poco más del 30% de los ingresos brutos al 4T23, y en estos se incluyen las comisiones por seguros, otorgamiento y por pago anticipado. La eficiencia es buena, y refleja el control adecuado del gasto operativo, ya que fue 44% en diciembre 2023, similar a su promedio de 4 años de 47%.

Por su parte, el gasto de reservas es bajo y controlado, consistente con su calidad buena de cartera, y se refleja en un índice de cargos por provisiones de 34% en referencia a la utilidad operativa previo a dicho gasto.

Apalancamiento Tangible Elevado

A diciembre 2023, el capital se conforma de 12% acciones comunes, 49% de utilidades retenidas, 30% de acciones preferidas (sin vencimiento) y 9% de reservas voluntarias (USD4.3mill, que comprenden la reserva dinámica). El reparto de dividendos es como máximo de 30% de las utilidades del año previo. Además, la entidad mide internamente la adecuación de capital según regulación bancaria, el cual se calcula en 17.8% a diciembre de 2023 y considera los bonos perpetuos como capital secundario.

Fondeo Flexible y Diversificado

La deuda no garantizada conformó 97.5% del total a diciembre de 2023 (promedio 2020-2023: 94.8%). Dado que más del 80% del fondeo de la entidad es por medio de emisiones en mercado, Panacredit se caracteriza por ser un emisor recurrente en el mercado local, además de proyectar captación de fondos en otros mercados por medio de convenios de bolsas en la región. La tasa de renovaciones de las emisiones fue en promedio del 60% para el 2023.

Por su parte, los activos líquidos (solo efectivo) cubren moderadamente los vencimientos de deuda de corto plazo, los que, a diciembre de 2023, representaron 0.4x dichos vencimientos; y, considerando efectivo, depósitos a plazo e inversiones representaron de 26% de la deuda total. Los depósitos a plazo dentro de la liquidez tienen vencimientos máximos de 1 año y se renuevan de acuerdo a sus necesidades. Además, la disponibilidad de líneas de crédito se trata de mantener en torno al 50% (diciembre 2023: 54%), lo que representó al 4T24 cerca del 15% del fondeo total.

Estado de Resultados

		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	USD mill.	PAB Unidades	PAB Unidades	PAB Unidades	PAB Unidades
Ingresos					
Ingresos Netos por Arrendamientos Operativos y Rentas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	31	31,354,516.0	24,013,816.0	19,760,933.0	15,596,913.0
Otros Ingresos por Intereses	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos por Arrendamientos Financieros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos Operativos Brutos Totales	46	46,191,902.0	35,567,072.0	29,110,394.0	22,232,716.0
Gastos por Intereses Totales	19	19,286,748.0	14,950,862.0	13,459,518.0	11,795,032.0
Ingresos Operativos Netos Totales	27	26,905,154.0	20,616,210.0	15,650,876.0	10,437,684.0
Nota: Ingreso Neto por Intereses	12	12,067,768.0	9,062,954.0	6,301,415.0	3,801,881.0
Gastos					
Total de Gastos Operativos	12	11,789,113.0	8,703,073.0	6,940,231.0	5,897,258.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15	15,116,041.0	11,913,137.0	8,710,645.0	4,540,426.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos	5	5,237,500.0	3,910,000.0	3,675,000.0	2,749,000.0
Cargo por Provisiones para Títulos de Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	10	9,878,541.0	8,003,137.0	5,035,645.0	1,791,426.0
Utilidad antes de Impuestos	10	9,878,541.0	7,653,137.0	4,665,645.0	1,791,426.0
Utilidad Neta	9	9,148,056.0	7,174,291.0	4,707,806.0	1,844,587.0
Utilidad Integral según Fitch	9	9,148,056.0	7,174,291.0	4,707,806.0	1,844,587.0
EBITDA Ajustado	30	30,132,891.0	23,295,157.0	18,717,662.0	14,225,967.0
Estado de Resultados de los Últimos Doce Meses (UDM)					
Ingresos Operativos Brutos Totales (UDM)	46	46,191,902.0	35,567,072.0	29,110,394.0	22,232,716.0
Depreciación de Activos en Renta y Arrendamiento (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancias Netas sobre Préstamos y Activos Arrendados Vendidos (UDM)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses (UDM)	19	19,286,748.0	14,950,862.0	13,459,518.0	11,795,032.0
Ingreso Neto por Intereses (UDM)	12	12,067,768.0	9,062,954.0	6,301,415.0	3,801,881.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Arrendamientos (UDM)	5	5,237,500.0	3,910,000.0	3,675,000.0	2,749,000.0
Utilidad antes de Impuestos (UMD)	10	9,878,541.0	7,653,137.0	4,665,645.0	1,791,426.0
EBITDA Ajustado (UDM)	30	30,132,891.0	23,295,157.0	18,717,662.0	14,225,967.0
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

Balance General

		31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
	USD mill.	PAB Unidades	PAB Unidades	PAB Unidades	PAB Unidades
Activos					
Préstamos y Arrendamientos					
Préstamos Brutos y Arrendamientos Financieros	400	400,308,640.0	319,731,626.0	264,760,617.0	207,327,982.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos, Arrendamientos y Cuentas por Cobrar	9	8,822,714.0	7,173,430.0	5,597,022.0	4,082,217.0
Préstamos y Arrendamientos Netos	391	391,485,926.0	312,558,196.0	259,163,595.0	203,245,765.0
Arrendamiento Operativo Neto y Activos en Alquiler	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	449	449,352,782.0	352,285,449.0	291,331,861.0	227,076,457.0
Total de Activos	353	353,239,712.0	295,061,266.0	245,036,890.0	196,570,824.0
Pasivos y Patrimonio					
Deuda y Depósitos					
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	533,111.0
Total de Fondeo de Corto Plazo	87	87,255,891.0	45,417,770.0	45,644,298.0	53,347,306.0
Total de Fondeo de Largo Plazo	207	207,162,618.0	197,570,018.0	157,175,435.0	107,476,743.0
Deuda Subordinada de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	6	5,500,000.0	5,500,000.0	5,500,000.0	5,500,000.0
Deuda por Préstamos Totales	300	299,918,509.0	248,487,788.0	208,319,733.0	166,324,049.0
Total de Deuda y Depósitos	300	299,918,509.0	248,487,788.0	208,319,733.0	166,857,160.0
Total de Pasivos	307	306,720,305.0	255,704,887.0	213,558,899.0	171,888,377.0
Capital Total Excl. Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	47	46,519,407.0	39,356,379.0	31,477,991.0	24,682,447.0
Total de Patrimonio	47	46,519,407.0	39,356,379.0	31,477,991.0	24,682,447.0
Total de Pasivos y Patrimonio	353	353,239,712.0	295,061,266.0	245,036,890.0	196,570,824.0
Tipo de Cambio		USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1	USD1 = PAB1

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Panacredit.

n.a.: No Aplica.

Resumen Analítico

	31 dic 2023	31 dic 2022	31 dic 2021	31 dic 2020
Indicadores de Calidad de Activos (%)				
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos	1.7	1.3	1.6	1.3
Crecimiento de Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos (interanual)	25.2	20.8	27.7	68.0
Reservas para Pérdidas Crediticias para Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos	133.3	174.7	130.4	154.5
Préstamos y Arrendamientos Financieros Vencidos menos Reservas para Pérdidas Crediticias/Capital Tangible	-5.2	-8.5	-4.5	-6.4
Castigos Netos/Préstamos y Arrendamientos Financieros Brutos Promedio	1.2	0.8	0.9	0.5
Pérdida o Ganancia en Valor Residual/Valor en Libros de los Activos Vendidos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Ganancias y Rentabilidad (%)				
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio	3.0	2.8	2.1	1.0
Utilidad antes de Impuestos/Activos Promedio (UDM)	3.0	2.8	2.1	1.0
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales	65.2	65.5	64.3	64.0
EBITDA Ajustado/Ingresos Totales (UDM)	65.2	65.5	64.3	64.0
Gastos Operativos/Ingresos Netos Totales	43.8	42.2	44.3	56.5
Utilidad antes de Impuestos/Patrimonio Promedio	23.0	21.6	16.6	7.5
Cargos por Provisiones/Utilidad Operativa antes de Provisiones	34.6	32.8	42.2	60.5
Gasto por Depreciación/Ingresos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pérdida o Ganancia por Valor Residual/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicadores de Capitalización y Apalancamiento				
Deuda y Depósitos/Patrimonio Tangible (X)	7.1	6.9	7.3	7.5
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (X)	10.0	10.7	11.1	11.7
Deuda y Depósitos/EBITDA Ajustado (UDM) (X)	10.0	10.7	11.1	11.7
Patrimonio Tangible/Activos Tangibles	12.1	12.3	11.8	11.5
(Utilidad neta - Dividendos - Recompra de acciones)/Patrimonio inicial	15.5	16.6	15.4	4.6
Indicadores de Fondeo, Liquidez y Cobertura				
Deuda No Garantizada/Total de Deuda y Depósitos	97.5	97.0	94.8	90.0
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (X)	1.6	1.6	1.4	1.2
EBITDA Ajustado/Gasto por Interés (UDM) (X)	1.6	1.6	1.4	1.2
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.4	1.0	0.8	0.5
(Activos líquidos + Líneas comprometidas no dispuestas + EBITDA Ajustado)/Fondeo de Corto Plazo (X)	0.8	1.5	1.2	0.8
Deuda y Depósitos de Corto Plazo/Total de Deuda y Depósitos	29.1	18.3	21.9	32.3
Activos sin Gravamen/Deuda No Garantizada (X)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Dividendos/Utilidad Neta	33.2	27.1	19.2	41.5

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y Panacredit.

n.a.: No Aplica.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, 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 reporte, 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 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) complemento(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 disseminación 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.