

Banco Aliado, S.A.

Factores Clave de Calificación

Modelo de Negocio Consistente: Banco Aliado, S.A. (Aliado) ha consolidado un modelo de negocio centrado en préstamos comerciales generando ingresos modestos pero consistentes. En promedio, de junio de 2021 a junio de 2024, el ingreso operativo total fue de USD86 millones. Este nivel es inferior a otros bancos medianos en Panamá. Fitch Ratings no anticipa cambios en el perfil de negocios de Aliado en el futuro cercano.

Calidad de Activos Adecuada: A junio de 2024, el indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3) mejoró a 3.4% (junio 2023: 4.8%) gracias a castigos en segmentos con pérdidas esperadas altas. Sin embargo, las concentraciones por deudor siguen como una limitante; los 20 clientes principales representaron 2.2x el capital común nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*). Considerando un entorno operativo (EO) estable y controles de riesgo adecuados, Fitch anticipa una mejora gradual en la calidad de activos de Aliado proyectando un indicador de cartera vencida alrededor de 3%.

Rentabilidad con Tendencia Positiva: En rentabilidad, Aliado mostró una recuperación al cierre fiscal de junio de 2024, con utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 1.4% (junio 2023: 1.2%), impulsada por un margen de interés neto (MIN) recuperado y presiones menores por provisiones. El promedio de 2021 a 2024 de 0.9% sigue inferior al de pares cercanos mejor calificados. Fitch cree que la estabilización de condiciones de mercado puede contribuir a que Aliado sostenga la mejora en rentabilidad, aunque aún podrían existir retos provenientes de su portafolio de préstamos.

Capitalización Adecuada: La fortaleza patrimonial adecuada de Aliado reflejada en un CET1 a APR de 10.4% en junio de 2024. Las acciones preferentes y provisiones dinámicas incrementan la capacidad de absorción de pérdidas. La capitalización, considerando las provisiones dinámicas, es de 12.1%. Aunque cree que el pago de dividendos continúe, Fitch proyecta una capitalización estable, con contribuciones consistentes por la generación y retención de utilidades.

Perfil de Fondo Estable: El fondeo de Aliado es adecuado, con depósitos de clientes como principal recurso. A junio de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 85.8%, mejor que sus pares locales. El perfil de depositante es principalmente institucional, lo cual resulta en concentraciones por depositante. El manejo de liquidez es adecuado y se beneficia por la estabilidad en sus depósitos. Fitch no anticipa cambios significativos en la estructura de fondeo y perfil de liquidez.

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 \(December 2020\)](#)

Publicaciones Relacionadas

[Fitch Afirma Calificaciones de Aliado en 'A+\(pan\)' y 'F1\(pan\)'; Perspectiva Estable \(Octubre 2024\)](#)

[Panama Banks' Operating Environment Outlook Raised to Stable \(Octubre 2024\)](#)

Analistas

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

Andrés Mrquez
+57 601 241 3254
andres.marquez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- si el perfil de riesgo se debilita y deriva en una calidad de cartera y capitalización deterioradas, con un indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3) consistentemente por encima de 5% y un CET1 sobre APR con provisiones dinámicas por debajo de 10%;
- las calificaciones nacionales de los programas de bonos replicarían cualquier cambio negativo en las calificaciones nacionales de Aliado.

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

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

- la consolidación de mejora en el perfil financiero reflejada en un indicador de utilidad operativa sobre APR sostenidamente superior a 1.25% y un CET1 a APR incluyendo provisiones dinámicas consistentemente superior a 13%;
- acciones positivas en las calificaciones nacionales de los programas de bonos derivarían de una acción positiva en las calificaciones nacionales de Aliado.

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Características Principales de Emisiones Calificadas

Denominación	Tipo de Instrumento	Moneda	Monto Autorizado (USD millones)	Plazo	Garantía	Series
Bonos Corporativos	Bonos	Dólares estadounidenses	40	Hasta 7 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series
Bonos Corporativos Rotativo	Bonos	Dólares estadounidenses	100	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series
Programa Rotativo de Bonos	Bonos	Dólares estadounidenses	200	Hasta 10 años según serie	Sin garantía específica	Emitidos en series

Fuente: Fitch Ratings, Aliado

Calificaciones de Deuda

Instrumento	Tipo de Calificación	Calificación
Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional de Largo Plazo	A+(pan)
Bonos Corporativos Rotativos	Sénior sin garantía: Nacional de Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional de Largo Plazo	A+(pan)
Programa Rotativo de Bonos Corporativos	Sénior sin garantía: Nacional de Corto Plazo	F1(pan)

Fuente: Fitch Ratings

Las calificaciones nacionales de los programas de bonos corporativos, bonos corporativos rotativos y programa rotativo de bonos corporativos de Aliado están alineadas con sus calificaciones nacionales. Fitch opina que la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de Aliado debido a que son deuda sénior.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

Entorno Operativo

Fitch Revisa el Entorno Operativo (EO) del Sistema Bancario de Panamá a Estable

Fitch revisó la tendencia del EO del sistema bancario de Panamá a estable desde negativa, y lo afirmó en 'bb+'. A pesar de la desaceleración económica y el entorno de altas tasas de interés, el crecimiento del crédito, la calidad de los activos y los indicadores de rentabilidad del sistema bancario están evolucionando mejor de lo esperado. El crecimiento del PIB de Panamá, anualizado año a año, fue de 2.5% en junio de 2024, significativamente menor que el de 7.4% en 2023, con tasas de interés de depósitos a plazo en su nivel más alto desde 2007.

El crédito creció 7.4% interanual en junio de 2024, principalmente por préstamos a clientes extranjeros y el apetito de los bancos por segmentos locales tradicionales como comercio, hipotecas, consumo e instituciones financieras. En el 1S24, la cartera vencida (mora mayor de 90 días) disminuyó a 2.5% desde 2.6%. El aumento del costo de los depósitos de clientes no ha impactado la rentabilidad de los bancos, ya que han gestionado de manera efectiva su MIN. Además, Fitch espera que el crecimiento del PIB alcance alrededor de 4% en 2025, lo cual indica que las presiones en las condiciones comerciales para los bancos serán menores que en 2024.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Perfil de Negocio

Modelo de Negocio Consistente

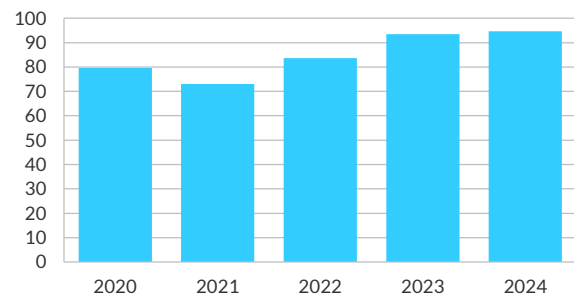
Aliado es un banco con una franquicia mediana en Panamá cuyo modelo de negocios se basa en préstamos corporativos y comerciales, o consumo en segmento afluente. Este enfoque le permite una generación de ingresos modesta pero consistente; en promedio de junio de 2021 a junio de 2024, el ingreso operativo total fue de USD86 millones.

Fitch no anticipa cambios en el modelo de negocio de Aliado, cuya mezcla entre préstamos comerciales y de consumo es de 90% comerciales y 10% de consumo. Cerca de 15% del portafolio de préstamos del banco está colocado en otros países de Latinoamérica, segmento de mayor rentabilidad. El banco estima que dicha exposición podría rondar 20% en el futuro.

A junio de 2024, la participación de mercado en préstamos y depósitos fue menor de 3% del sistema bancario panameño, lo cual confirma su posición de tomador de precios. Fitch no anticipa cambios en el perfil de negocios de Aliado en el futuro cercano.

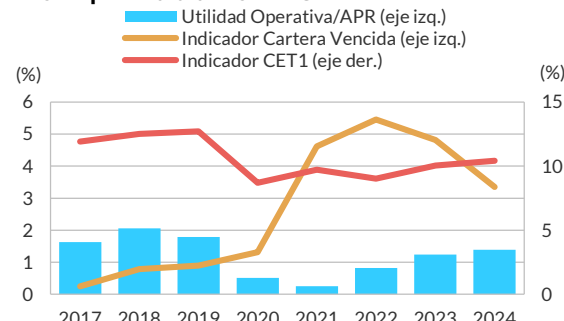
Ingreso Operativo Total

(USD millones)



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Desempeño a través del Ciclo



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Perfil de Riesgo

Perfil de Riesgo Razonable

El perfil de Aliado denota su enfoque en segmentos comerciales, que típicamente muestran buen comportamiento de pago. El banco cuenta con políticas y plataforma de control adecuadas para su gestión. Las políticas de colocación de crédito son conservadoras, y comparan con las de otros bancos locales de similar modelo de negocio.

Fitch opina que los controles de riesgo del banco son razonables y acorde la orientación de su portafolio de préstamos. Históricamente, el control adecuado de riesgos se refleja en los niveles bajos de cartera en mora mayor de 90 días; no obstante, el indicador de préstamos en etapa 3 sobre cartera bruta permanece en niveles relativamente altos por su participación en préstamos al sector construcción, el cual en los últimos años exhibe perspectivas menos favorables que otros sectores. Por otro lado, por su enfoque en créditos comerciales, las concentraciones por deudor son altas.

Aliado proyecta un crecimiento de cartera cercano a 10% para el próximo cierre fiscal (junio de 2025). No obstante, este objetivo puede ser retador considerando el segmento en el que compete y las condiciones del EO que, si bien se han estabilizado, aún presenta ciertos retos.

El portafolio de inversiones se enfoca principalmente en la preservación de la liquidez y Fitch anticipa que este enfoque se mantendrá en el futuro. La agencia opina que el perfil de riesgo está ampliamente ligado a su calidad de activos, por lo que mejoras en este último podrían resultar en una evaluación positiva de sus controles y apetito.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

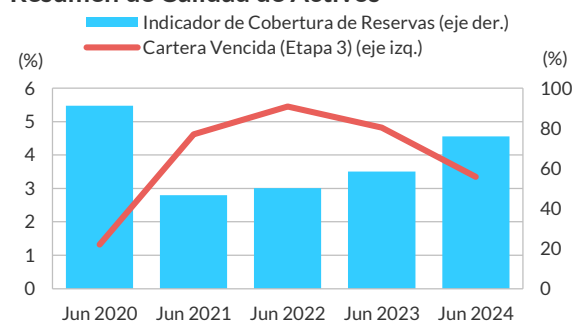
Calidad de Activos Adecuada

Fitch opina que la calidad de activos de Aliado es adecuada, aunque continúa limitada por las concentraciones altas por deudor. A junio de 2024, el indicador de cartera vencida (préstamos en etapa 3) sobre cartera bruta mejoró a 3.35% desde 4.82% en junio de 2023, resultado de castigos de cartera en segmentos de con pérdidas esperadas mayores, particularmente del sector construcción. El promedio de cartera vencida de junio de 2021 a junio de 2024 es de 4.56%, nivel superior al de ciertos pares locales. Fitch espera que este indicador se sostenga alrededor de 3%.

La concentración por deudor de Aliado continúa alta. A junio de 2024, los principales 20 clientes representaron 2.2x su CET1. Esta concentración resulta por su enfoque comercial y Fitch no prevé que se reduzca en el corto plazo. Por otro lado, la cobertura de reservas es relativamente baja con un indicador de 75.9% en junio de 2024, aunque considerando las provisiones dinámicas la cobertura superaría 100%.

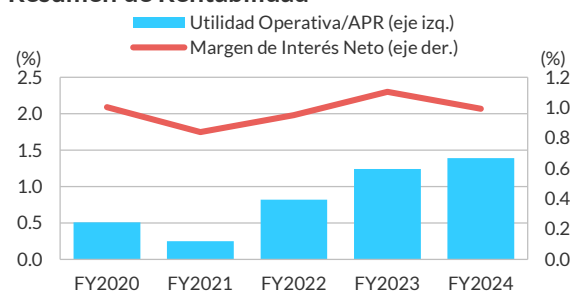
La agencia anticipa una mejora gradual en los principales indicadores de calidad de activos considerando la estabilización en el EO y los controles de riesgo adecuados, aunque las concentraciones por deudor podrían seguir siendo una limitante.

Resumen de Calidad de Activos



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Resumen de Rentabilidad



FY - Cierre fiscal; fiscal year.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Ganancia y Rentabilidad

Rentabilidad con Tendencia Positiva

Al cierre fiscal de junio de 2024, el indicador clave de rentabilidad, utilidad operativa sobre APR mejoró a 1.39% desde 1.24%, mantenido la tendencia positiva desde 2022. El promedio de 2021-2024 es de 0.93% el cual es inferior a sus pares locales. La mejora resulta de menores presiones de cargos por reservas y por la disminución de APR producto del castigo de préstamos en etapa 3.

La mejora en rentabilidad también resulta de un MIN en recuperado y más estable. En 2023 y 2024 superó 2% y Fitch estima que permanecerá en ese nivel. El indicador de cargos por reservas sobre utilidad operativa antes de cargos por reservas continúa su mejora gradual hasta 25.6% desde un promedio de 2020-2023 de 55%.

Fitch cree que la estabilización de condiciones de mercado puede contribuir a que Aliado sostenga la mejora en rentabilidad, aunque todavía es sensible a la calidad de su portafolio de préstamos.

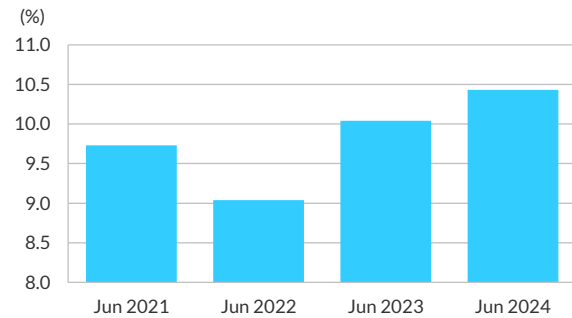
Capital y Apalancamiento

Capitalización Adecuada

La capacidad de absorción de pérdidas de Aliado mejora con la consideración de acciones preferentes y provisiones dinámicas. A junio de 2024, el indicador CET1 a APR fue de 10.4%, mejorando ligeramente por la reducción de APR ante los castigos de cartera deteriorada. Con la consideración de provisiones dinámicas, el indicador de capital mejora a 12.1%. El indicador regulatorio es superior ya que considera la emisión de deuda subordinada.

Fitch espera que la capitalización de Aliado sea estable, con contribuciones consistentes por la generación y retención de utilidades, aunque estima que los pagos de dividendos continúen, los cuales típicamente son 50% de la utilidad neta anual. Por otro lado, el crecimiento agresivo de cartera pudiera presionar estas métricas.

Indicador CET1



Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado

Fondeo y Liquidez

Perfil de Fondeo Estable

El perfil de fondeo de Aliado es adecuado y su fuente principal de recursos son los depósitos de clientes. A junio de 2024, el indicador de préstamos a depósitos fue de 85.8% (promedio 2021-2024: 88.5%). Esta fuente representa cerca de 90% del fondeo total; sin embargo, el banco cuenta con otras fuentes de financiamiento como emisiones de deuda local y préstamos bilaterales, cuya disponibilidad es adecuada.

El perfil de depositante es principalmente corporativo o personas jurídicas, lo cual resulta en concentraciones por depositante. A junio de 2024, los principales 20 depositantes representaron 18.3% del total de depósitos.

El manejo de liquidez de Aliado es adecuado. Los depósitos muestran estabilidad, mientras que las brechas de liquidez son positivas en el corto plazo. Fitch no prevé cambios significativos en la estructura de fondeo y perfil de liquidez del banco.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(USD millones, cierre de año, junio 30)	2024 Auditado - Sin Salvedades	2023 Auditado - Sin Salvedades	2022 Auditado - Sin Salvedades	2021 Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	76.0	82.7	70.5	64.8
Comisiones y Honorarios Netos	5.7	3.6	1.2	-1.5
Otros Ingresos Operativos	12.8	7.2	11.9	9.7
Ingreso Operativo Total	94.4	93.5	83.6	73.1
Gastos Operativos	46.6	47.0	42.3	39.9
Utilidad Operativa antes de Provisiones	47.8	46.6	41.3	33.2
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	12.2	16.4	20.2	26.8
Utilidad Operativa	35.6	30.2	21.1	6.4
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Impuestos	4.0	1.5	-2.1	-7.2
Utilidad Neta	31.6	28.7	23.1	13.6
Otro Ingreso Integral	4.9	-2.3	-23.8	0.9
Ingreso Integral según Fitch	36.5	26.4	-0.7	14.5
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	2,599.0	2,550.1	2,570.9	2,574.4
- De los Cuales Están Vencidos	87.0	123.0	140.0	118.8
Reservas para Pérdidas Crediticias	66.0	71.9	70.3	55.4
Préstamos Netos	2,532.9	2,478.2	2,500.6	2,519.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	331.6	406.9	428.2	728.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	848.7	813.5	610.3	483.8
Total de Activos Productivos	3,713.3	3,698.6	3,539.1	3,731.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	6.6	6.7	6.5	6.8
Otros Activos	172.1	234.7	308.8	393.5
Total de Activos	3,892.0	3,940.1	3,854.4	4,131.5
Pasivos				
Depósitos de Clientes	3,030.2	2,922.8	2,815.7	2,874.2
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	17.5	5.3	3.2	405.5
Otro Fondeo de Largo Plazo	343.4	485.5	454.0	177.8
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	3,391.1	3,413.6	3,273.0	3,457.5
Otros Pasivos	78.4	121.7	186.3	264.8
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	30.0	30.0	30.0	30.0
Total de Patrimonio	392.5	374.8	365.0	379.2
Total de Pasivos y Patrimonio	3,892.0	3,940.1	3,854.4	4,131.5
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

(Cifras al 30 de junio)	2024	2023	2022	2021
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	1.4	1.2	0.8	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.1	2.3	2.0	1.8
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	49.3	50.2	50.6	54.6
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	8.5	7.8	6.1	3.7
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.4	4.8	5.5	4.6
Crecimiento de Préstamos Brutos	1.9	-0.8	-0.1	-4.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	75.9	58.5	50.2	46.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.4	0.7	0.8	1.0
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10.4	10.0	9.0	9.7
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	8.3	7.4	7.3	7.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	7.2	6.6	6.4	6.5
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	7.8	20.9	30.3	25.3
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	85.8	87.3	91.3	89.6
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes + Cédulas Hipotecarias	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	88.6	84.9	85.3	82.4
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Aliado.

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.

AVISOS LEGALES 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) 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.