



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Mantiene Observación Negativa en Calificaciones de BIB

Thu 24 Feb, 2022 - 5:36 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 24 Feb 2022: Fitch Ratings mantiene la Observación Negativa en la calificación internacional (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo de BAC International Bank, Inc. (BIB) de 'BB+' y en la calificación nacional de largo plazo de 'AA(pan)'.

La Observación Negativa refleja la posibilidad de que la evaluación de Fitch sobre la propensión de Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá) [BB+ Perspectiva Estable] a brindar soporte a BIB podría ser menor, luego de completar la escisión del propietario de BIB, BAC Holding International Corp. (BHI, anteriormente Leasing Bogotá S.A. Panamá) de Banco de Bogotá que el grupo está llevando a cabo. Fitch resolverá la Observación luego del cierre de la transacción, la cual se espera completar en el primer trimestre de 2022.

Fitch también retiró la calificación de soporte (SR; *support rating*) de '3', ya que no es relevante para la cobertura de la agencia luego de la publicación de la metodología de Fitch "Bank Rating Criteria" actualizada el 12 de noviembre de 2021. De acuerdo con la metodología actualizada, Fitch asignó a BIB una calificación de soporte del accionista (SSR, *shareholder support rating*) de 'bb+' con Observación Negativa.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

CALIFICACIONES IDR, SSR, NACIONALES Y DE DEUDA SÉNIOR NO GARANTIZADA

Actualmente, las IDR y SSR de BIB están igualadas con las de Banco de Bogotá y reflejan la apreciación de Fitch sobre la habilidad y propensión de su casa matriz para brindar soporte a BIB, en caso de requerirlo. Las calificaciones de corto plazo IDR y nacional de BIB fueron afirmadas en 'B' y 'F1+(pan)', respectivamente. Las calificaciones nacionales de BIB reflejan la fortaleza crediticia relativa del soporte de Banco de Bogotá en relación a otras entidades calificadas en Panamá.

Luego que la escisión sea completada, Fitch evaluará la opinión de soporte de Banco de Bogotá; sin embargo, cualquier baja potencial en la IDR de largo plazo de BIB estaría limitada en un movimiento de un notch (escalón) al nivel de su calificación de viabilidad (VR, *viability rating*) de 'bb'. Por el contrario, si Fitch concluye que el soporte potencial continuaría sin cambios, la IDR de BIB sería afirmada en su nivel actual.

La evaluación de soporte está altamente influenciada por el rol fundamental de BIB en la estrategia internacional y operaciones regionales de Banco de Bogotá. BIB es un banco con licencia general en Panamá y consolida las operaciones del grupo BAC Credomatic en Centroamérica y es considerada una operación clave para su casa matriz. La existencia de compromisos legales, como las cláusulas de incumplimiento cruzado presentes en la deuda de Banco de Bogotá, también influye altamente en la opinión de la agencia de que Banco de Bogotá tiene incentivos fuertes para brindar soporte oportuno a BIB, pues dichas cláusulas podrían brindar derechos de aceleración de repago a los acreedores de su casa matriz.

La calificación nacional de corto plazo del Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables (VCN) de BIB fue afirmada en 'F1+'(pan), al mismo nivel que la calificación de corto plazo del emisor. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento de dichas emisiones es la misma que la de BIB debido a que no cuentan con garantías específicas.

## VR

Fitch también afirmó la VR de BIB en 'bb', la cual considera los riesgos relativos de los entornos operativos en los que BIB está presente, así como el perfil de negocios sano y buen desempeño financiero de BIB. El entorno operativo de BIB está evaluado en 'bb-' con tendencia estable, basado en sus operaciones internacionales a través de un promedio ponderado de la evaluación de los entornos operativos de las jurisdicciones en donde el grupo hace negocios, lo que implica diversificación geográfica. En opinión de Fitch, los riesgos persistentes, aunque relativamente disminuidos, de los ambientes económicos están parcialmente balanceados por los perfiles resilientes y consistentes de negocios y financiero de BIB.

BAC Credomatic es el grupo financiero más grande de la región con operaciones bancarias y financieras relevantes en los países en que está presente. Tiene operaciones altamente integradas junto a un enfoque fuerte y liderazgo en algunos segmentos y un negocio de medios de pago bien desarrollado. El grupo tiene una participación relevante en todos los países en que opera y atiende sectores empresariales y minoristas, con un portafolio diversificado. A septiembre de 2021, BIB tenía activos consolidados por USD26.9 billones e ingresos operativos acumulados por USD1.5 billones.

A pesar de los riesgos del entorno, las métricas de calidad de activos y rentabilidad permanecen razonables debido a su negocio bien posicionado y su marco de gestión de riesgo efectivo. A septiembre de 2021, los préstamos con mora mayor a 90 días representaron 1.4% del total, y la métrica de utilidad operativa respecto activos ponderados por riesgo fue 2.5% de manera anualizada, favorable respecto al año anterior, y a las de algunos pares regionales. A pesar que los programas de alivio ya finalizaron, Fitch considera que BIB mantendrá sus métricas de deterioro bajo control en el futuro previsible, mientras que exhibiría niveles de rentabilidad similares debido al posicionamiento sano de su negocio y favorecido, en parte, por las expectativas de recuperación moderadas en la actividad económica y comercial en la región.

La posición ajustada de capital fundamental de BIB, mediante su métrica de capital común de Nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*) de 9.3% a septiembre de 2021, es parcialmente favorecida por el programa de bonos subordinados perpetuos emitido que contabiliza como capital adicional nivel 1 en las métricas de capitalización regulatorias. El capital nivel 1 permanece cercano a 12% y el indicador de adecuación de capital regulatorio fue 12.8%. Los bonos subordinados fueron adquiridos por Grupo Aval (accionista mayoritario de Banco de Bogotá) y favorece la habilidad de absorción de pérdidas del banco.

El perfil de fondeo de BIB se favorece por su base amplia y estable de depósitos proveniente de la franquicia sólida del grupo en la región y por sus niveles razonables de liquidez. Todas las subsidiarias tienen participaciones relevantes en depósitos del público en sus países respectivos junto a estructura de fondeo diferente a depósitos diversificada. A septiembre de 2021, la métrica de préstamos a depósitos de BIB fue 85%.

## DEUDA JUNIOR SUBORDINADA

Fitch también mantuvo la Observación Negativa en la calificación nacional de largo plazo de Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes (bonos subordinados perpetuos) de BIB de 'A-(pan)', para reflejar la misma acción sobre la calificación nacional de largo plazo del emisor. La calificación nacional de

los bonos subordinados perpetuos está cuatro escalones por debajo de su calificación ancla, la calificación nacional de largo plazo de BIB.

De acuerdo con su metodología, Fitch realiza un descuento de dos escalones por severidad de pérdida para debido al grado profundo de subordinación de los bonos, pues solamente tienen prelación de pago sobre el capital común. El ajuste adicional de dos escalones indica el riesgo de incumplimiento relativo a su calificación ancla dada la capacidad de cancelación y no acumulación de cupones que tienen los bonos.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

Las calificaciones IDR, SSR y nacionales de BIB podrían bajar después de que se complete la transacción, en caso de una reducción en la evaluación de Fitch de la propensión de soporte de Banco de Bogotá a su subsidiaria. Cualquier baja potencial de la IDR se limitaría a un movimiento de un escalón, al nivel actual de su VR de 'bb'.

En caso de una baja en la calificación internacional por posibles cambios en la apreciación de Fitch sobre soporte, y considerando el piso indicado por la calificación de viabilidad, la agencia considera que la calificación nacional de largo plazo sería ajustada a la baja en un máximo de dos escalones, con un escenario base de un escalón, en las circunstancias actuales.

Antes de que se complete la transacción, cualquier acción negativa sobre las IDR de Banco de Bogotá también conduciría a una acción similar sobre las IDR, SSR y calificaciones nacionales de BIB. Además, las calificaciones IDR, SSR y nacionales de BIB también podrían bajar si se reduce la evaluación de Fitch de la voluntad de su matriz para dar soporte a su subsidiaria.

Un deterioro mayor en la evaluación e Fitch sobre el entorno operativo ya adverso en la región centroamericana podría implicar presión adicional para la VR de BIB, aunque el potencial a la baja del entorno está relativamente contenido por la diversificación geográfica en las operaciones de BIB.

Reducciones sostenidas en el volumen de operaciones y actividades comerciales de BIB, que reflejasen un incremento significativo en el deterioro de su cartera de préstamos, junto con reducciones continuas en sus niveles de rentabilidad y capitalización, particularmente en caso de métricas de utilidad operativa respecto a activos de riesgo y capital común nivel 1 consistentemente por debajo de 1.5% y 9%, respectivamente, presionarían la VR de BIB.

Las calificaciones nacionales de los VCN y de los bonos subordinados perpetuos de BIB disminuirían si las calificaciones nacionales del banco van en la misma dirección, dado que las calificaciones de los VCN permanecerían al mismo nivel que las calificaciones nacionales de BIB mientras que los bonos mantendrían la diferencia de cuatro escalones con respecto a la calificación nacional de BIB.

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

Acciones positivas en las calificaciones IDR, SSR y nacionales de BIB son poco probables debido a la Observación Negativa.

Una acción positiva en la VR del banco es posible únicamente en el mediano plazo y reflejarían una mejora relevante en la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo, que supere de manera comprobada los retos actuales.

Bajo el entorno actual, potencial al alza en la VR de BIB provendría de mantener su negocio bien posicionado y su portafolio crediticio sano, mientras exhiba incrementos sostenidos en sus niveles de rentabilidad y capitalización, particularmente en caso de métricas de utilidad operativa y CET1 consistentemente superiores a 3% y 12%, respectivamente.

Las calificaciones nacionales de los VCN y de los bonos subordinados perpetuos de BIB subirían si las calificaciones nacionales del banco van en la misma dirección, dado que las calificación de los VCN permanecerían al mismo nivel que las calificaciones nacionales de BIB mientras que los bonos mantendrían la diferencia de cuatro escalones con respecto a la calificación nacional de BIB.

### **AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR**

La evaluación de capitalización y apalancamiento de 'bb-' se ha asignado por encima de la evaluación implícita de la categoría 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: capitalización regulatoria (positivo).

### **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones de BIB están igualadas con las de Banco de Bogotá [BB+ Perspectiva Estable], lo que refleja la evaluación de Fitch del soporte potencial que recibirían de su matriz si fuera necesario.

## **PARTICIPACIÓN**

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del(los) emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 24 de febrero de 2022 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN RATING**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

## INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: BAC International Bank, Inc.

LINK SIGNIFICADO DE LA CLASIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2021;

--AUDITADA: 31/diciembre/2020.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 23/febrero/2022

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos corporativos subordinados perpetuos convertibles en acciones comunes;

--SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: Hasta USD700,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Emitidos a perpetuidad sin fecha fija de vencimiento;

--TASA DE INTERÉS: Fija, según serie;

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Los bonos son perpetuos y no tiene pago de capital;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A opción del emisor, transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de la serie;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento del capital primario del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD100,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Desde 30 días hasta 360 días;

--TASA DE INTERÉS: Fija;

--PAGO DE INTERESES: Mensual;

--PAGO DE CAPITAL: Un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Los VCN no podrán ser redimidos anticipadamente por el emisor;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del emisor entre otros usos del giro ordinario de negocios.

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT	RATING	PRIOR
BAC International Bank, Inc.	LT IDR BB+ Rating Watch Negative Se Mantiene Observación de Calificación	BB+ Rating Watch Negative
	ST IDR B Afirmada	B

	ENac LP			AA(pan) Rating Watch Negative
		AA(pan) Rating Watch Negative		
	Se Mantiene Observación de Calificación			
	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
	Viability	bb	Afirmada	bb
	Support	WD	Retiro	3
	Shareholder Support			
	bb+ Rating Watch Negative			
	Nueva Calificación			
junior subordinated	ENac LP			A- (pan) Rating Watch Negative
	A-(pan) Rating Watch Negative			
	Se Mantiene Observación de Calificación			
Bonos Corporativos Subordinados Perpetuos Convertibles en Acciones Comunes	ENac LP			A- (pan) Rating Watch Negative
	A-(pan) Rating Watch Negative			
	Se Mantiene Observación de Calificación			
senior unsecured	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)

Programa				F1+(pan)
Rotativo de	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	
Valores				
Comerciales				
Negociables				

---

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### **Priscila Garcia**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7091

[priscila.garcia@fitchratings.com](mailto:priscila.garcia@fitchratings.com)

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial,  
Monterrey 64920

#### **Paolo Sasmay**

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6613

[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

#### **Alejandro Garcia Garcia**

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

[alejandro.garciagarcia@fitchratings.com](mailto:alejandro.garciagarcia@fitchratings.com)

### MEDIA CONTACTS

#### **Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

[elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com](mailto:elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/centralamerica](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

### PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

## APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 04 May 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## ENDORSEMENT STATUS

BAC International Bank, Inc.

EU Endorsed, UK Endorsed

## DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE

CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE

CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE

INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS,

CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN

TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE

SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN

DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y

fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o 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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

## **SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

Banks Latin America Central America Panama

---