

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Basadas en Soporte de Accionista: Las calificaciones de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) y calificaciones nacionales de Banco Internacional de Costa Rica, S.A (BICSA) se fundamentan en su calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) de 'bb'. BICSA es un banco con licencia general en Panamá y sus accionistas son Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR).

Capacidad de Soporte Fuerte: La evaluación sobre la capacidad de soporte de sus accionistas está altamente influenciada por las IDR de 'BB' con Perspectiva Positiva tanto de BCR como de BNCR. Las acciones de BICSA son propiedad en 51% de BCR y 49% de BNCR, además su SSR y su IDR se alinean a la IDR de sus accionistas. Asimismo, las calificaciones nacionales de BICSA reflejan la fortaleza crediticia relativa de BCR y BNCR en comparación con otros emisores en Panamá.

Riesgo de Reputación Significativo: La evaluación de propensión de soporte está altamente influenciada por los riesgos reputacionales significativos a los que se expondrían BCR y BNCR, en caso de un incumplimiento de BICSA. Esto se debe a que su perfil crediticio en Panamá está altamente vinculado con el de sus accionistas y su estrategia internacional.

Enfoque Combinado para Entorno Operativo: La calificación viabilidad (VR; *viability rating*) de BICSA considera la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO) de la entidad calificado en 'bb', el cual se ajusta por sus operaciones internacionales dado que BICSA tiene exposiciones en aproximadamente 30 jurisdicciones. Panamá y Costa Rica representan cerca de 60% de sus activos productivos. Las operaciones internacionales del banco resultan en un EO menor que el puntaje para Panamá de 'bb+', país en el que el banco está domiciliado.

Perfil de Negocio Especializado: El perfil de negocio de BICSA se caracteriza por su modelo consistente como un banco de nicho, enfocado en el segmento corporativo y apoyado por su diversificación geográfica. Sin embargo, su escala de operación es menor en comparación a otros bancos en Panamá, que abarcan todos los segmentos de negocio. El ingreso total operativo (IOT) de los últimos cuatro años (2021-2024) promedió USD52 millones y se alinea con su puntaje de perfil de negocio de 'b+'.

Calidad de Activos Adecuada: Al cierre de 2024, el indicador de préstamos en Etapa 3 se deterioró a 3.3% desde 2.2% en 2023, impulsado por un cliente en proceso de reestructuración. Esto refleja la mayor sensibilidad de su modelo de negocio ante el deterioro de clientes con niveles altos de deuda, ya que BICSA exhibe concentraciones altas por deudor. Sin embargo, el promedio de los últimos cuatro años es acorde con su calificación actual. Para finales de 2025, se espera que el indicador de préstamos en Etapa 3 regrese a alrededor de 2.8%, dado que se anticipa una recuperación de la cartera.

Mejora Consistente en Rentabilidad: Al cierre de 2024, el indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) mantuvo su tendencia al alza y fue de 1.1%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 0.5%. La mejora consistente en rentabilidad resulta de la estrategia corporativa enfocada a una mayor eficiencia. Un margen de interés neto (MIN) estable y cargos por deterioro de préstamos controlados también contribuyeron al resultado favorable en el indicador clave de rentabilidad. Aunque la rentabilidad de BICSA continúa modesta en comparación con pares de calificación similar, se alinea con su modelo de negocio corporativo.

Calificaciones

Escala Nacional	
Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA-(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)
Perspectivas	
Calificación Riesgo Emisor de Largo Plazo	Positiva

Metodologías Aplicables

- Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)
- Metodología de Calificación en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Publicaciones Relacionadas

Fitch Toma Acciones sobre Siete Bancos tras Revisar la Perspectiva Soberana de Costa Rica a Positiva (Marzo 2025)

Analistas

- Mariana González
+52 81 4161 7036
mariana.gonzalez@fitchratings.com
- Natalia Pabón
+57 601 241 3231
natalia.pabon@fitchratings.com

Fitch cree que la rentabilidad de BICSA se mantendrá estructuralmente baja y relativamente sensible a cargos mayores por deterioro de préstamos, pero se sostendrá en sus niveles actuales durante el horizonte de calificación, dada su estrategia de crecimiento y volúmenes de negocio estimados.

Capitalización Razonable: Al cierre de 2024, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1) sobre APR de BICSA fue de 10.1%. Sin embargo, el indicador de capital regulatorio fue de 12.4%, incluyendo provisiones dinámicas que proporcionan un colchón adicional contracíclico (CCyB; *countercyclical buffer*) para absorber pérdidas en escenarios de estrés. Fitch opina que este colchón adicional mejora los niveles de capitalización del banco y son adecuados para absorber pérdidas imprevistas y comparan favorablemente con otros pares.

Además, la agencia considera el potencial apoyo ordinario de sus accionistas, BCR y BNCR, si fuera necesario. Fitch estima que BICSA continuará mostrando métricas de capitalización similares, sostenidas en la generación de ingresos del banco y la retención de ganancias.

Fuentes de Financiamiento Estables: Según Fitch, BICSA cuenta con un perfil de fondeo estable y diversificado, así como una liquidez adecuada. Al cierre de 2024, su indicador de cartera bruta sobre depósitos de clientes mejoró a 188.6% desde 203.6% en 2023, debido a un mayor aumento en depósitos sobre préstamos. Aunque el indicador todavía se compara desfavorablemente con el promedio del sistema bancario, su perfil de financiación diversificado favorece su flexibilidad financiera y acceso a liquidez. Además, los fondos proporcionados por BCR y BNCR reflejan su propensión al apoyo.

Sensibilidad de la Calificación

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

- las IDR y SSR del banco podría degradarse si las calificaciones de sus matrices lo hacen. Una reducción significativa en la propensión de BCR y BNCR para brindar soporte oportuno a su subsidiaria también podría conllevar a una degradación de las calificaciones de BICSA;
- las calificaciones nacionales de BICSA podrían bajar en caso de una degradación de varios escalones de las IDR de BCR y BNCR;
- la VR podría bajar por un deterioro significativo en los EO de Panamá y Costa Rica, donde el banco tiene sus exposiciones principales y/o por un deterioro significativo del perfil financiero de BICSA, el cual se refleja en un incremento significativo y sostenido de sus préstamos deteriorados y por una reducción de su utilidad operativa a APR, que disminuya su métrica de CET1 sostenidamente inferior a 10%;
- la VR también podría bajar por una materialización del deterioro crediticio imprevisto debido a su riesgo de concentración alta en su portafolio, lo cual refleja controles de riesgo menos efectivos y afecta sus métricas de calidad de activos, rentabilidad y capitalización;
- las calificaciones nacionales de la deuda sénior de BICSA se reducirían en caso de una disminución de las calificaciones nacionales del emisor.

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

Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

Nivel de Calificación	Calificación
Senior sin Garantía: Nacional Largo Plazo	AA-(pan)
Senior sin Garantía: Nacional Corto Plazo	F1+(pan)

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

Calificaciones de Emisiones de Deuda Alineadas con las del Emisor: Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de las emisiones sénior sin garantía de BICSA en Panamá son ‘AA-(pan)’ y ‘F1+(pan)’, respectivamente. Están al mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BICSA y reflejan la fortaleza crediticia de sus accionistas, BCR y BNCR, relativa a otras entidades calificadas en Panamá.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Fitch califica el Entorno Operativo (EO) de BICSA en 'bb'. La puntuación considera la proporción material de operaciones internacionales del banco panameño y se basa en un promedio ponderado de los países en los que el banco opera. Según sus criterios, Fitch basa su evaluación del EO de un país en dos métricas principales: el PIB per cápita y el rango percentil del índice de riesgo operativo. Al cierre de 2024, el EO de BICSA combina los puntos medios de 29 ubicaciones; sin embargo, los EO de Costa Rica y Panamá tienen la mayor influencia ya que los activos generadores de ingresos del banco (préstamos brutos, inversiones y préstamos y anticipos a bancos) están expuestos 34.6% a Panamá y 25.4% a Costa Rica. La estabilidad en la mayoría de las jurisdicciones influye en la tendencia estable de la evaluación del EO.

Perfil de Negocio

BICSA es un banco comercial con licencia internacional en Panamá, con un negocio especializado enfocado en los segmentos corporativo y comercial. El banco ofrece financiamiento a instituciones financieras y sectores empresariales a través de una diversa gama de productos y servicios financieros, como préstamos tradicionales, *factoring* y productos de arrendamiento, además de corretaje, inversión, gestión de activos y asesoría financiera. Al cierre de 2024, los préstamos corporativos y comerciales representaban 96.3% de su cartera de préstamos.

Fitch opina que su orientación corporativa implica una exposición al riesgo relativamente menor, aunque refleja una mayor concentración por deudor. Este enfoque de negocio se alinea con la estrategia de diversificación internacional de sus accionistas, los bancos estatales costarricenses BCR y BNCR, y complementa su servicio a corporativos costarricenses a través de la oferta de préstamos en dólares estadounidenses.

La escala de operaciones del banco es menor en comparación con los bancos panameños que participan en todos los segmentos de crédito y negocio, aunque cuenta con presencia geográfica en Latinoamérica, lo cual se alinea con el enfoque de sus operaciones. Además, tiene una base de clientes regionales relativamente pequeña, pero estable. A septiembre de 2024, el banco representaba 1.5% en términos de activos, 1.9% en préstamos y 1% en depósitos del total del sistema bancario panameño.

Fitch cree que el banco continuará mostrando una tendencia consistente en su desempeño comercial, aunque seguirá influenciado por las expectativas económicas en los dos entornos operativos principales en los que tiene presencia.

Perfil de Riesgo

Fitch opina que BICSA tiene un apetito de riesgo moderado, el cual se refleja en su orientación corporativa que se acompaña de estándares de originación de cartera y políticas de crédito prudentes. Además, su marco y herramientas de control de riesgos son apropiados para sus operaciones de préstamo, con una efectividad razonable para gestionar los riesgos crediticios de su cartera corporativa. Esto se refleja en las reducciones graduales de sus niveles de deterioro en los últimos años.

Sin embargo, el banco tiene una concentración relevante por deudor. Los 20 deudores principales representaron 2.7x su capital CET1, una exposición considerable en caso de un deterioro imprevisto. BICSA también tiene relativamente pocas garantías en sus mayores deudores y compara inferior a algunos pares, lo cual podría afectar levemente su calidad de activos, rentabilidad y capitalización en caso de deterioro. Entre los mayores deudores, los segmentos con las mayores participaciones son el financiero y la construcción de infraestructura, aunque estos últimos son atendidos principalmente a través de *factoring* en los que el estado panameño garantiza el pago, lo cual mitiga la exposición.

Alineado a su estrategia, BICSA mantiene la expansión de su cartera de créditos. Al cierre de 2024, sus préstamos habían crecido 4.2% (2023: 4.7%), inferior al promedio del sistema bancario panameño de 7.4% a septiembre de 2024. Fitch estima que el banco mostrará tasas de crecimiento moderadas en el futuro previsible, dado su perfil conservador y la duración de su cartera de préstamos, generalmente a corto plazo, de acuerdo con su modelo de negocio.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

Fitch opina que la calidad de activos de BICSA es adecuada y refleja sus métricas controladas de deterioro de la cartera de préstamos. La proporción de préstamos deteriorados a más de 90 días, según la definición regulatoria panameña, también se mantiene bajo control y representó 2.4% del total de préstamos al cierre de 2024 (2023: 2.4%). Dadas las políticas y prácticas de riesgo del banco, la agencia estima que la cobertura de reservas de BICSA se mantendrá razonable para sus niveles de deterioro esperados y las perspectivas de los entornos económicos en los que opera. Sus reservas para pérdidas de préstamos representaron 43% de los préstamos en etapa 3 al final de 2024 (2023: 53.8%), aunque aún comparan inferior al promedio del sistema bancario panameño (septiembre de 2024: 101.4%) y de algunos pares regionales con calificaciones más altas. Al considerar las reservas específicas regulatorias, la cobertura mejora al 98.2%.

Debido a su modelo de negocio, BICSA muestra una alta concentración en su cartera de préstamos. Al cierre de 2024, los 20 deudores principales representaban 23.5% de la cartera total de préstamos y 2.7x su CET1. Este riesgo de concentración se mitiga parcialmente con garantías y colaterales, que representan 49.8% de la cartera y corresponden a hipotecas, activos pignoralos y depósitos. Las reestructuraciones y las amortizaciones netas se mantienen bajo control, ya que representaron 1.7% y 0.4% de la cartera al cierre de 2024, respectivamente (2023: 2.5% y 0.7%, en el mismo orden), lo cual refleja sus controles de riesgo razonables.

Ganancia y Rentabilidad

Al cierre de 2024, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 1.1%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 0.5%. Aunque su rentabilidad aún es modesta en comparación con pares de calificación similar, se alinea con su modelo de negocio corporativo. La mejora consistente en la rentabilidad es resultado de la estrategia corporativa enfocada en mejorar la eficiencia. Como resultado, al cierre de 2024, el indicador de eficiencia mejoró a 53.6% desde 61.6% en 2023. Un MIN estable y cargos por deterioro de préstamos controlados también contribuyeron al resultado favorable en el indicador clave de rentabilidad. Fitch cree que la rentabilidad de BICSA seguirá siendo estructuralmente baja y relativamente sensible a mayores cargos por deterioro de préstamos, pero se mantendrá en sus niveles actuales durante el horizonte de calificación, dada su estrategia de crecimiento y los volúmenes de negocio estimados.

El ingreso neto por intereses sigue siendo moderado, lo cual refleja su orientación hacia segmentos corporativos, aunque mantiene una mejora gradual, gracias al aumento en la originación de préstamos. Los ingresos por intereses también han contenido parcialmente sus mayores costos de financiamiento en el entorno de tasas de mercado más altas. Los cargos por deterioro de préstamos permanecieron controlados. Al cierre de 2024, los cargos por deterioro representaron 30.3% de su utilidad operativa antes de cargos por deterioro (promedio 2020-2023: 50%), lo cual es relativamente similar al promedio del sistema bancario (septiembre 2024: 23.1%).

Los ingresos no financieros de BICSA mantienen una contribución moderada a su ingreso operativo, ya que representaron 10.3% de su ingreso operativo total al cierre de 2024 (2023: 10.1%). Se componen principalmente de tarifas y comisiones asociadas a *factoring*, *leasing* y asesoría y servicios financieros. La agencia cree que la eficiencia operativa del banco y los ingresos no financieros pueden mejorar moderadamente debido a la inversión tecnológica y proyectos en curso, junto con un aumento leve esperado en sus volúmenes de negocio.

Capital y Apalancamiento

Al cierre de 2024, la métrica CET1 sobre APR de BICSA fue 10.1%. Sin embargo, la métrica de capital regulatorio fue de 12.4%, que incluye provisiones dinámicas, proporcionando un colchón contracíclico adicional para absorber pérdidas en escenarios de estrés. Fitch cree que la capitalización de BICSA mantiene una capacidad razonable para absorber pérdidas imprevistas. Sus métricas de capital regulatorio son comparables a las exhibidas por algunos pares del mercado. La agencia estima que BICSA continuará mostrando métricas de capitalización similares, sostenidas en la generación de ingresos y la retención de ganancias del banco.

La capitalización del banco muestra una exposición relativa a su alta concentración de deudores, aunque esto se mitiga parcialmente por su cobertura de reservas regulatorias. Además, el capital del banco se ha favorecido por la retención total de ingresos, ya que no ha distribuido pagos de dividendos a sus propietarios en los últimos años. Dados los resultados favorables en 2025, BICSA distribuirá USD7.9 millones en dividendos, aunque se espera que el capital regulatorio se mantenga alrededor de 12%.

Fondeo y Liquidez

Fitch opina que BICSA tiene un perfil de fondeo estable y diversificado, compuesto por líneas de crédito mayoristas, préstamos interbancarios y emisiones de deuda senior. Al cierre de 2024, su indicador de préstamos brutos a depósitos de clientes mejoró a 188.6% desde 203.6% en 2023, debido a un mayor aumento en los depósitos frente el de los préstamos. Aunque la relación aún compara desfavorablemente con el promedio del sistema bancario, su perfil de fondeo diversificado favorece el mantenimiento de su flexibilidad financiera y acceso a la liquidez.

Al cierre de 2024, los depósitos de clientes aumentaron 12.5%, muy superior al crecimiento promedio de los últimos cuatro años de 1.52%, lo cual refleja la estrategia exitosa de venta cruzada de BICSA dirigida a atraer nuevos clientes. Con tasas más bajas desde el tercer trimestre de 2024 y recortes de tasas esperados en 2025, el banco planea financiar el crecimiento de préstamos principalmente a través de líneas de crédito y emisiones en 2025, mientras que se espera que los depósitos se mantengan estables para optimizar los costos de financiación. Fitch anticipa que la entidad mantendrá una estructura de financiación diversificada, con ligeras reducciones en los costos de financiación debido a disminuciones menores en las tasas de mercado.

Al cierre de 2024, los depósitos de clientes representaban 50.6% del fondeo total y se mantuvieron estables. Los depósitos a plazo representaron 88% de los depósitos de clientes, con alta concentración ya que los 20 depositantes principales conformaron 56.4% del total. Esta concentración se mitiga parcialmente con fuentes de financiación estables. Las líneas de crédito mayoristas comprendían 29.9% del fondeo, provenientes de más de 20 instituciones locales e internacionales. Los depósitos interbancarios y las emisiones de deuda representaban 11.5% y 7.4% del fondeo, respectivamente. Fitch considera que el fondeo diferente a depósitos es beneficioso para el perfil de financiación y liquidez de BICSA, con un ratio de cobertura de liquidez significativamente superior a 100% requerido.

Los depósitos de partes relacionadas fueron moderados, y representaron 11.1% de los depósitos. Fitch considera que esto refleja la propensión al apoyo de ambos accionistas y la estabilidad de su fondeo. Al cierre de 2024, la liquidez de BICSA fue sólida, con un indicador de cobertura de liquidez de 164.9% y un indicador de liquidez regulatoria de 55.7%, ambos superando los requisitos mínimos. Además, las brechas acumulativas positivas entre activos y pasivos en todas las bandas de tiempo fortalecen aún más su perfil de fondeo y liquidez.

Finanzas

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2024 Cierre de año (USD millones)	31 dic 2023 Cierre de año (USD millones)	31 dic 2022 Cierre de año (USD millones)	31 dic 2021 Cierre de año (USD millones)
Resumen del Estado de Resultados				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	52.8	50.6	44.2	39.4
Comisiones y Honorarios Netos	4.3	5.3	4.0	3.6
Otros Ingresos Operativos	1.7	0.5	0.5	0.8
Ingreso Operativo Total	58.9	56.3	48.7	43.9
Gastos Operativos	31.6	34.7	33.8	31.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones	27.3	21.6	14.9	12.7
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	8.3	6.3	6.9	7.8
Utilidad Operativa	19.0	15.3	8.1	4.9
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0.0	0.0	0.1	0.1
Impuestos	3.1	3.0	2.0	1.2
Utilidad Neta	16.0	12.3	6.1	3.8
Otro Ingreso Integral	0.4	0.1	-0.1	-0.1
Ingreso Integral según Fitch	16.3	12.4	6.0	3.8
Resumen del Balance General				
Activos				
Préstamos Brutos	1,693.9	1,625.2	1,552.4	1,427.3
- De los Cuales Están Vencidos	55.7	36.0	63.4	55.3
Reservas para Pérdidas Crediticias	24.0	19.4	24.7	28.3
Préstamos Netos	1,670.0	1,605.9	1,527.7	1,399.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	165.7	154.1	258.9	237.3
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	131.0	108.7	99.6	54.9
Total de Activos Productivos	1,966.7	1,868.7	1,886.2	1,691.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	0.9	1.4	1.1	1.5
Otros Activos	111.6	109.9	109.1	107.4
Total de Activos	2,079.2	1,980.0	1,996.5	1,800.0
Pasivos				
Depósitos de Clientes	898.3	798.4	810.9	739.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	314.2	249.9	311.3	249.8
Otro Fondeo de Largo Plazo	562.7	632.6	590.9	516.1
Obligaciones Negociables y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondeo y Derivados	1,775.3	1,680.9	1,713.1	1,504.9
Otros Pasivos	27.1	38.3	34.9	52.4
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	276.9	260.8	248.5	242.8
Total de Pasivos y Patrimonio	2,079.2	1,980.0	1,996.5	1,800.0
Tipo de Cambio	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1	USD1 = USD1

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

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	1.1	0.9	0.5	0.3
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.8	2.8	2.5	2.4
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	53.7	61.6	69.4	71.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	6.0	4.8	2.5	1.6
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	3.3	2.2	4.1	3.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	4.2	4.7	8.8	-4.1
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	43.0	53.8	38.9	51.3
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.4	0.5	0.6
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10.1	11.0	10.9	11.5
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	13.2	13.0	12.2	13.1
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8.8	9.5	8.9	9.6
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	17.8	9.1	18.7	13.1
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Fondeo y Liquidez				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	188.6	203.6	191.4	193.1
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	50.6	47.5	47.3	49.1
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este informe, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings.

Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este informe, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en <https://www.fitchratings.com> bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente. Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó 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.