

# Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones Fundamentadas en Soporte de Accionista:** Las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) y nacionales de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. (BICSA) están impulsadas por 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 los bancos estatales costarricenses Banco de Costa Rica (BCR) y Banco Nacional de Costa Rica (BNCR).

**Capacidad de Soporte Sólida:** La opinión de Fitch Ratings sobre la capacidad de soporte se fundamenta en la IDR de BCR de 'BB' con Perspectiva Positiva. BICSA es propiedad conjunta de BCR en 51% y de BNCR en 49%, y su SSR e IDR están igualadas a las IDR de BCR. A su vez, las calificaciones nacionales de BICSA reflejan la calidad crediticia de BCR, en relación con los emisores calificados en Panamá.

**Riesgo Reputacional Significativo:** La evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de BCR pondera con influencia alta los riesgos reputacionales significativos para BCR, en caso de un incumplimiento de BICSA. El banco panameño es relevante para las operaciones internacionales de su accionista y su perfil crediticio está altamente vinculado con el de BCR. Fitch también considera la propiedad estatal por parte de BCR.

**Enfoque Combinado de Entorno Operativo:** La evaluación del entorno operativo (EO) de BICSA incorpora el alcance geográfico del banco, debido a su exposición a cerca de 30 jurisdicciones. Panamá y Costa Rica representan alrededor de 60% de los activos productivos totales, y las operaciones internacionales del banco resultan en un puntaje de EO más bajo que el de Panamá ('bb+'), donde BICSA está domiciliado.

**Perfil de Negocio Consistente:** El puntaje de perfil de negocio de BICSA de 'b+' considera su modelo de negocio estable, especialización en los segmentos corporativo e institucional, diversificación geográfica y posición de mercado moderada en el sistema bancario panameño. Su crecimiento consistente de negocio ha contribuido a aumentos graduales en sus ingresos operativos. Al cierre de 2025, su ingreso operativo total (IOT) creció cerca de 7% interanual, hasta USD62.8 millones (cierre 2024: USD58.9 millones).

**Calidad de Activos Razonable:** BICSA mantiene una calidad crediticia buena en sus portafolios, acorde con su orientación corporativa, aunque el riesgo de concentración por deudor persiste. Al cierre de 2025, la métrica de préstamos en etapa 3 sobre préstamos totales fue de 2.9% (promedio 2022-2025: 3.1%), lo que es comparable con la de bancos con calificaciones similares. Fitch estima que BICSA continuará con una calidad de activos estable mediante controles de riesgo razonables, alineado con su puntaje de 'bb-'.

**Rentabilidad Mejorada:** Fitch aumentó el puntaje de ganancias y rentabilidad de BICSA a 'b+' desde 'b', lo que refleja la mejora sostenida en su rentabilidad en los últimos años, impulsada principalmente por el aumento gradual de su IOT por su crecimiento consistente y de su eficiencia operativa mejorada. Al cierre de 2025, su indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.2%, superior a su promedio del período 2022-2025 de 0.9% y comparable con el de pares con calificaciones similares.

## Calificaciones

### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AA-(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)

### Perspectiva

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Positiva
--	----------

## Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

## Publicaciones Relacionadas

[Global Banks Mid-Year 2026 Outlook Compendium \(Junio 2026\)](#)

[Emerging-Market Banks - Hotspots December 2025 \(Enero 2026\)](#)

[Latin American Banks Outlook 2026 \(Diciembre 2025\)](#)

## Analistas

Paolo Sasmay  
+52 81 4161 7018  
[paolo.sasmay@fitchratings.com](mailto:paolo.sasmay@fitchratings.com)

Sandra Patricia Páez  
+57 601 241 3258  
[sandra.paez@fitchratings.com](mailto:sandra.paez@fitchratings.com)

**Niveles de Capitalización Sostenidos:** La capitalización de BICSA ha sido estable en los últimos años, reflejo de utilidades con mejora gradual y crecimiento moderado de la cartera. Al cierre de 2025, su indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR fue de 10.4% (cierre 2024: 10.1%), comparable con sus pares con calificaciones similares. La evaluación de capitalización de BICSA también incorpora el soporte ordinario potencial de sus matrices BCR y BNCR, en caso de ser necesario.

**Acceso Consistente a Fondo:** Fitch considera que BICSA mantiene una estructura de fondeo diversificada, lo que también contribuye con su liquidez estable. La métrica de préstamos a depósitos del banco, de alrededor de 184% al cierre de 2025 (promedio 2022-2025: 192%), es desfavorable frente a bancos locales con mayor fondeo mediante depósitos. El perfil de fondeo y liquidez de BICSA de 'bb-' continuará también respaldado por la disponibilidad de soporte de BCR, de ser necesario.

## Sensibilidad de la Calificación

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

- las IDR y SSR del banco podrían bajar si las calificaciones de BCR disminuyen. Una reducción significativa en la propensión de BCR para brindar soporte oportuno a su subsidiaria también podría conllevar a una baja de las calificaciones de BICSA;
- las calificaciones nacionales de BICSA podrían bajar en caso de una disminución de varios escalones de las IDR de BCR;
- 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, reflejado 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 por debajo de 10%;
- la VR también podría bajar por una materialización de un deterioro crediticio imprevisto debido a su riesgo de concentración alta en su portafolio, reflejando controles de riesgo menos efectivos y afectando sus métricas de calidad de activos, rentabilidad y capitalización.

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

- Fitch podría mejorar las IDR, SSR y calificaciones nacionales de BICSA si las calificaciones de BCR son mejoradas;
- la VR de BICSA podría aumentar por un incremento notable y sostenido de sus operaciones de negocio y en su desempeño financiero, que resulte en indicadores de utilidad operativa a APR consistentemente por encima de 1.25% y de CET1 continuamente por arriba de 13%, junto a una estructura de fondeo mejorada, reflejada en una métrica de préstamos a depósitos sostenida de 140% o inferior, al tiempo que mantenga calidad de activos buena.

## Calificaciones de Emisor y Otra Deuda

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

Fuente: Fitch Ratings

**Calificaciones de Emisiones de Deuda Alineadas con de BICSA:** Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de las emisiones sénior sin garantía se igualan con las calificaciones nacionales de BICSA. Fitch considera que las emisiones de deuda sénior tienen la misma probabilidad de incumplimiento que el banco.

Las calificaciones nacionales de la deuda sénior de BICSA se moverían en el mismo sentido y magnitud que las calificaciones del emisor.

## Navegador de Calificaciones

Para tener una perspectiva más amplia de los factores clave de calificación que Fitch toma en cuenta para el análisis crediticio de la entidad en escala internacional, véase el gráfico en la sección "Ratings Navigator" en el reporte publicado en inglés en el sitio de Fitch: "[Banco Internacional de Costa Rica, S.A.](#)"

## Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

### Entorno Operativo

Fitch afirmó el puntaje de EO de BICSA en 'bb' y revisó su tendencia a positiva desde estable, puesto que la agencia considera que el banco mantendrá un incremento sostenido y comprobado de sus operaciones crediticias en ubicaciones con mejores condiciones de EO en el horizonte de las calificaciones. El EO de BICSA incorpora el enfoque geográfico relevante del banco panameño. La evaluación del EO se fundamenta en un promedio ponderado de las puntuaciones de los países en los que BICSA genera negocio. De acuerdo con la metodología de Fitch, la evaluación del EO de un país considera dos métricas principales: el PIB per cápita y la clasificación percentil del índice de riesgo operativo (ORI; *operational risk index*). Al cierre de 2025, el EO de BICSA combina los puntajes de 27 geografías. No obstante, los EO de Costa Rica y Panamá tienen la mayor influencia, dado que 34.6% y 26.9%, respectivamente, de los activos productivos del banco —préstamos brutos, inversiones y depósitos en bancos— están expuestos a esas jurisdicciones.

### Perfil de Negocio

BICSA es un banco panameño de nicho con licencia internacional y un modelo de negocio estable, enfocado en brindar servicios financieros a clientes corporativos, comerciales e institucionales mediante una oferta diversificada de productos que incluye crédito tradicional, factoraje, arrendamiento, corretaje, administración de activos y asesoría financiera. El banco atiende corporaciones e instituciones en Latinoamérica, principalmente en Costa Rica y Panamá.

En opinión de Fitch, BICSA es una subsidiaria estratégica que complementa la estrategia corporativa internacional de sus accionistas, BCR y BNCR, al proveer financiamiento en dólares estadounidenses y servicios financieros a clientes corporativos. Sin embargo, BICSA mantiene una posición de mercado modesta en el sistema bancario panameño, con una escala de operación menor en comparación a la de otros bancos universales locales que atienden todos los segmentos de crédito y negocio.

Por otra parte, Fitch considera que BICSA continuará ejecutando gradualmente sus planes estratégicos principales en el horizonte de calificación, respaldado por el crecimiento sostenido de su cartera y su mejora progresiva en el desempeño del negocio. Los posibles efectos sobre la actividad empresarial y económica, así como las presiones sobre las tasas de mercado derivadas de las tensiones geopolíticas y comerciales en curso, podrían implicar desafíos moderados para los segmentos corporativos.

### Perfil de Riesgo

La evaluación del perfil de riesgo de BICSA de 'bb-' incorpora el enfoque conservador del banco al riesgo, evidenciado en su orientación hacia segmentos corporativos, acompañado de políticas prudentes de originación crediticia, un marco y controles de riesgo razonables, y un apetito de crecimiento moderado pero consistente.

Las prácticas de riesgo del banco son adecuadas para mantener la calidad de sus portafolios crediticios y de tesorería, como lo evidencian niveles de deterioro controlados y gradualmente decrecientes en los últimos años. La evaluación de Fitch también incorpora la gestión razonable del riesgo de tasa de interés de BICSA, junto con sus políticas conservadoras de inversión con fines de tesorería y liquidez.

Al cierre de 2025, los activos y los préstamos habían crecido aproximadamente 5.8% y 2.7%, respectivamente (cierre 2024: 4.2% y 5.0%, respectivamente), y se mantuvieron ligeramente por debajo de los de otros bancos comerciales locales y del promedio del sistema bancario panameño. Al considerar la posición de mercado y la estrategia de negocio de BICSA, Fitch estima que el banco podría continuar incrementando su balance de manera moderada en el horizonte de calificación.

## Perfil Financiero

### Calidad de Activos

En línea con su especialización en segmentos corporativos, la cartera de préstamos de BICSA presenta concentración por deudor. Al cierre de 2025, el saldo adeudado neto de los 20 mayores acreditados representó 21% de la cartera total y 1.9x su CET1, lo que implica una exposición importante en caso de deterioro no previsto entre los deudores más grandes. Los préstamos con mora regulatoria por más de 90 días representaron 2.1% de la cartera al mismo período, comparable con el nivel de bancos con calificaciones similares.

Al cierre de 2025, las reservas para pérdidas crediticias cubrían aproximadamente 39% de los préstamos en etapa 3, nivel inferior al de pares con calificaciones similares, aunque estos últimos corresponden a segmentos de negocio que podrían requerir mayores reservas; al incluir las reservas regulatorias, la cobertura mejora a 98%. Estos niveles de reservas se compensan parcialmente con una cobertura razonable de garantías reales, las cuales representan alrededor de 70% de la cartera crediticia del banco.

### Ganancia y Rentabilidad

BICSA mantiene su enfoque en fortalecer su rentabilidad mediante crecimiento gradual del negocio, la mejora de su eficiencia operativa y el control de los costos crediticios. Al considerar la estrategia de negocio del banco, Fitch estima que la rentabilidad de BICSA podría continuar mejorando, aunque se mantendría en niveles moderados y bien alineados con su puntaje actual en el horizonte de la calificación.

El ingreso neto por intereses del banco es moderado, alineado con su orientación corporativa, aunque mantiene una tendencia de aumento gradual como resultado del crecimiento sostenido del crédito y del control de precios, lo que ha ayudado a contener parcialmente incrementos moderados en los costos de fondeo derivados por las alzas en las tasas de mercado.

Los esfuerzos de BICSA por mejorar su eficiencia operativa han resultado en gastos no financieros controlados, principalmente gastos generales y administrativos, los cuales se ubicaron cerca de 50% del IOT al cierre de 2025, en línea con la meta del banco. A la misma fecha, los gastos por deterioro de préstamos representaron alrededor de 26% de la utilidad operativa antes de deterioro, nivel que se ha mantenido similar en los últimos años e inferior al de algunos pares con calificaciones similares.

### Capital y Apalancamiento

La métrica de capital regulatorio de BICSA fue de 12.6% al cierre de 2025 (cierre 2024: 12.4%), similar a la de algunos pares locales. Esta métrica incluye las provisiones dinámicas, lo que proporciona un suplemento contracíclico adicional para la capitalización y mejora la capacidad del banco para absorber pérdidas imprevistas en escenarios de estrés.

Fitch considera que BICSA mantendrá niveles de capital bien alineados con su puntaje de 'bb-' en el horizonte de calificación, respaldados por una generación estable de utilidades, pagos parciales de dividendos y un crecimiento conservador del balance y del crédito.

### Fondeo y Liquidez

La estructura de fondeo de BICSA está balanceada entre depósitos de clientes, recursos interbancarios y fondeo no relacionado de depósitos, lo que respalda su flexibilidad financiera y su acceso consistente a liquidez, y mitiga parcialmente los riesgos de refinanciamiento. Como parte de su estrategia para financiar sus operaciones, BICSA diversifica su fondeo mediante depósitos de clientes, los cuales representaron alrededor de 51% del fondeo total al cierre de 2025 y estuvieron compuestos principalmente por depósitos a plazo y, en menor medida, depósitos a la vista. Las líneas de crédito mayoristas (26%), las emisiones de deuda sénior (14%) y los préstamos interbancarios (9%) complementan sus fuentes de fondeo.

En los últimos años, BICSA ha incrementado gradualmente sus depósitos, en línea con su estrategia de crecimiento del negocio. Los depósitos de clientes del banco están compuestos principalmente por depósitos a plazo, que representaron alrededor de 86% del total de depósitos al cierre de 2025, y depósitos a la vista, que representaron el 14% restante. BICSA presenta una concentración alta por depositantes. Al cierre de 2025, los 20 mayores depositantes, excluyendo fondos interbancarios, representaron cerca de 43% del total de depósitos. No obstante, esta exposición se mitiga parcialmente por las fuentes estables de fondeo y liquidez del banco.

Las líneas de crédito mayoristas son provistas por más de 20 instituciones financieras, incluidos bancos comerciales locales e internacionales, bancos multilaterales e instituciones de desarrollo. Además, Fitch considera que la liquidez holgada de BICSA se refleja en su indicador de cobertura de liquidez de 174% al cierre de 2025, nivel muy superior al

mínimo requerido de 100%, así como en la brecha acumulada positiva en sus bandas de tiempo de su calce entre activos y pasivos.

## Finanzas

### Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022 12 meses (USD millones)	31 dic 2023 12 meses (USD millones)	31 dic 2024 12 meses (USD millones)	31 dic 2025 12 meses (USD millones)
<b>Resumen del Estado de Resultados</b>				
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	44	51	53	57
Comisiones y Honorarios Netos	4	5	4	5
Otros Ingresos Operativos	1	0	2	1
Ingreso Operativo Total	49	56	59	63
Gastos Operativos	34	35	32	32
Utilidad Operativa antes de Provisiones	15	22	27	31
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	7	6	8	8
Utilidad Operativa	8	15	19	23
Otros Rubros No Operativos (Neto)	0	0	0	0
Impuestos	2	3	3	3
Utilidad Neta	6	12	16	20
Otro Ingreso Integral	0	0	0	0
Ingreso Integral según Fitch	6	12	16	20
<b>Resumen del Balance General</b>				
<b>Activos</b>				
Préstamos Brutos	1,552	1,625	1,694	1,739
- De los Cuales Están en Deterioro	63	36	56	50
Reservas para Pérdidas Crediticias	25	19	24	20
Préstamos Netos	1,528	1,606	1,670	1,719
Préstamos y Operaciones Interbancarias	259	154	166	222
Derivados	-	-	-	-
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	100	109	131	133
Total de Activos Productivos	1,886	1,869	1,967	2,074
Efectivo y Depósitos en Bancos	1	1	1	1
Otros Activos	109	110	112	125
Total de Activos	1,997	1,980	2,079	2,200
<b>Pasivos</b>				
Depósitos de Clientes	811	798	898	944
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	311	250	314	290
Otro Fondeo de Largo Plazo	591	633	563	605
Obligaciones Negociables y Derivados	-	-	-	-
Total de Fondeo y Derivados	1,713	1,681	1,775	1,839
Otros Pasivos	35	38	27	73
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	-	-	-	-
Total de Patrimonio	249	261	277	288
Total de Pasivos y Patrimonio	1,997	1,980	2,079	2,200
Tipo de Cambio	USD1= USD1	USD1= USD1	USD1= USD1	USD1= USD1

Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	31 dic 2022	31 dic 2023	31 dic 2024	31 dic 2025
<b>Indicadores (%; anualizados según sea apropiado)</b>				
<b>Rentabilidad</b>				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.5	0.9	1.1	1.2
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	2.5	2.8	2.8	2.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	69.4	61.6	53.7	51.1
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.5	4.8	6.0	6.9
<b>Calidad de Activos</b>				
Indicador de Préstamos en Deterioro	4.1	2.2	3.3	2.9
Crecimiento de Préstamos Brutos	8.8	4.7	4.2	2.7
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos en Deterioro	38.9	53.8	43.0	38.8
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.4	0.5	0.5
<b>Capitalización</b>				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	10.9	11.0	10.1	10.4
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	-	-	-	-
Indicador de Capital Base según Fitch	-	-	-	-
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	12.2	13.0	13.2	13.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	8.9	9.5	8.8	8.7
Préstamos en Deterioro Netos/Capital Común Tier 1	18.7	9.1	17.8	16.0
Préstamos en Deterioro Netos/ Capital Base según Fitch	-	-	-	-
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
Préstamos Brutos/Depósitos de Clientes	191.4	203.6	188.6	184.3
Préstamos brutos/ Depósitos de clientes + Cédulas hipotecarias	-	-	-	-
Indicador de Cobertura de Liquidez	-	-	-	-
Depósitos de Clientes/Total de Fondeo No Patrimonial	47.3	47.5	50.6	51.3
Indicador de Fondeo Estable Neto	-	-	-	-
Source: Fitch Ratings, Fitch Solutions, BICSA				

## Evaluación de Soporte

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores de soporte institucional influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Support Assessment” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [“Banco Internacional de Costa Rica, S.A.”](#)

## Consideraciones Ambientales, Sociales y de Gobernanza

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores ambientales, sociales y de gobernanza influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Environmental, Social and Governance Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [“Banco Internacional de Costa Rica, S.A.”](#)

## Consideraciones de Vulnerabilidad Climática

Para tener una perspectiva más amplia de cómo los factores de riesgo climático influyen en el análisis de Fitch de la calificación crediticia en escala internacional, véase el gráfico en la sección “Climate Vulnerability Considerations” en el reporte del emisor publicado en inglés en el sitio de Fitch: [“Banco Internacional de Costa Rica, S.A.”](#)

## ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

Para obtener información sobre el estado de solicitud de las calificaciones incluidas en este reporte, consulte el estado de solicitud que figura en la página de resumen de la entidad correspondiente en el sitio web de Fitch Ratings. Para obtener información sobre el estado de participación en el proceso de calificación de un emisor incluido en este reporte, consulte el comentario de acción de calificación más reciente del emisor correspondiente, disponible en el sitio web de Fitch Ratings.

## DESCARGO DE RESPONSABILIDAD DE PROYECCIONES PARA INSTITUCIONES FINANCIERAS

Cualquier proyección contenida en este reporte refleja la perspectiva a futuro de Fitch sobre los indicadores financieros del emisor. Estas proyecciones se elaboran utilizando una herramienta interna de proyección propietaria y se basa en una combinación de supuestos de desempeño propios de la agencia, proyecciones macroeconómicas, perspectivas a nivel sectorial y consideraciones específicas del emisor. Como resultado, las proyecciones de Fitch pueden diferir de manera significativa de las proyecciones o lineamientos de la entidad calificada y puede que no reflejen los supuestos que adopten otros participantes del mercado. En la medida en que Fitch tenga conocimiento de información relevante no pública con respecto a eventos futuros, como recapitalizaciones planificadas o actividades de fusiones y adquisiciones, Fitch puede optar por no reflejar estos eventos futuros no públicos en sus proyecciones publicadas. No obstante, cuando corresponda, Fitch considera dicha información como parte del proceso de calificación. Fitch puede actualizar las proyecciones en reportes futuros, pero no asume la responsabilidad de hacerlo. La información financiera original de períodos históricos puede ser procesada por afiliados de la agencia, junto con ciertos servicios de terceros. Los ajustes financieros clave y todas las proyecciones financieras atribuidas a Fitch Ratings son generadas por sus empleados. Las proyecciones de Fitch son uno de los componentes que la agencia utiliza para asignar una calificación o determinar una perspectiva de calificación. La información en las proyecciones refleja los elementos relevantes, mas no exhaustivos, de los supuestos de calificación de Fitch sobre el desempeño financiero del emisor. No pueden utilizarse para establecer una calificación y no deben considerarse como base para ese propósito.

## 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 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 a 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 © 2026 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.