

RATING ACTION COMMENTARY**Fitch Afirma Clasificación de Banco Atlantida en 'B' e Invatlán en 'B-'; Perspectiva Estable**

Central America Honduras Wed 03 Jul, 2024 - 1:48 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Jul 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo de Banco Atlántida (Atlántida) en 'B', respectivamente, y también afirmó las IDR de largo y corto plazo de Inversiones Atlántida, S.A. (Invatlán) en 'B-' y 'B', respectivamente. Además, Fitch afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'b', la calificación de soporte de gobierno (GSR; *government support rating*) en 'b-', y las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'A+(hnd)' y 'F1(hnd)', respectivamente de Atlántida. La Perspectiva de las calificaciones IDR y nacionales de largo plazo es Estable. Las calificaciones de las emisiones de Atlántida e Invatlán también fueron afirmadas.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**ATLÁNTIDA**

Franquicia Local Líder: Las calificaciones IDR y nacionales son impulsadas por el desempeño intrínseco de Atlántida que se refleja en la calificación VR de 'b'. La VR del banco está un nivel por encima de la VR implícita de 'b-', lo que demuestra un perfil sólido de negocios. Fitch considera esto como una fortaleza clave de las calificaciones Atlántida tiene un perfil de negocios sólido y consistente, y aunque el entorno operativo es estable aún se encuentra presionado. La agencia cree que el perfil de negocio de Atlántida es una fortaleza significativa que influye fuertemente en las calificaciones, debido a su posición de liderazgo en el mercado de préstamos y depósitos en Honduras y su poder considerable de fijación de precios en el país.

Crecimiento Rápido y Concentraciones en Cartera Limitan la Calidad de los Activos: A marzo de 2024, el indicador de cartera vencida (mora mayor a 90 días) de Atlántida fue un razonable 2.8%, ligeramente superior al promedio de 2.7% de 2020 a 2024. Este indicador es influenciado por un crecimiento rápido de doble dígito en los últimos tres años y un aumento consecuente de la morosidad en préstamos de consumo. Sin embargo, la calidad de los activos es limitada por una concentración alta por deudor y una cobertura modesta de reservas. La exposición a los 20 deudores mayores representa un alto 2.7 veces (x) el capital base según Fitch, el cual compara desfavorable con pares internacionales. Fitch espera que el banco mantenga un indicador de cartera vencida por debajo de 3%, respaldado por su enfoque comercial fuerte, pero la calidad de los activos seguirá limitada por las concentraciones altas por deudor.

Aumento de los Costos de Fondeo y de Crédito Presionan la Rentabilidad: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de Atlántida disminuyó de 2.3% en 2022 a 1.6% en 2023 debido a una reducción en el margen neto de interés (NIM) que fue afectado por el aumento en los costos de fondeo. La rentabilidad se fue afectada aún más por el aumento de los costos de crédito, particularmente por cartera vencida mayor en pequeñas y medianas empresas (pymes) y préstamos de consumo, así como un deterioro ligero en la eficiencia operativa. Aunque la tasa promedio de depósitos aumentó en 2023, las tasas de los préstamos se mantuvieron sin cambios hasta 2024, cuando el banco decidió incrementar las tasas de interés de sus préstamos para mitigar el alza en costo de fondeo. Fitch cree que esto mejorará la rentabilidad, aunque los efectos se podrían materializar hasta 2025.

La agencia espera que el indicador de utilidad operativa sobre APR se mantenga en el rango de 1.5% a 2%, respaldado por un NIM mejorado y gastos operativos controlados, pero advierte que un deterioro mayor de la calidad de los activos podría aumentar la presión sobre las utilidades.

Crecimiento del Crédito Limita la Capitalización: El crecimiento rápido del crédito del banco y los recurrentes pagos de dividendos siguen presionando sus indicadores de capitalización. A marzo de 2024, el capital base según Fitch sobre APR era de 7.7%; cifra que compara desfavorablemente con sus pares internacionales. Los requisitos regulatorios locales para la ponderación de activos son, en cierta medida, más estrictos que los estándares internacionales, lo que probablemente sobrestima los APR. Sin embargo, el indicador de capital común tangible sobre activos tangibles de 6.2%, también compara desfavorablemente con sus pares locales e internacionales. Fitch estima que el indicador de capital base según Fitch de Atlántida mejorará gradualmente y se mantendrá por encima de 8%, impulsado por una tasa de crecimiento de préstamos moderada, una generación de ingresos consistente y una suspensión esperada de los pagos de dividendos en 2024. Estas acciones

forman parte de la estrategia del banco para prepararse para el próximo incremento en el requisito de ratio de capital mínimo, que se espera alcance 12.5% para diciembre de 2025.

Estructura Sólida de Fondo: El banco mantiene un perfil estable de fondeo y liquidez, soportado por su base amplia de depositantes que ha demostrado ser resiliente a pesar de las concentraciones altas (los 20 clientes principales: 35.2% del total de depósitos). A marzo de 2024, el indicador de préstamos sobre depósitos fue de 96.4%, mientras que el fondeo se complementa con préstamos bilaterales, emisión de bonos privados y deuda subordinada. La gestión de la liquidez es adecuada y Fitch espera que continúe así en el futuro.

Calificación de Deuda Sénior: Las notas sénior no garantizadas emitidas en el mercado local, Bonos Bancatlán 2018, están calificadas en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de 'A+(hnd)' ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del banco.

Calificación GSR: La calificación GSR 'b-' refleja la importancia alta sistémica de Atlántida, con una participación de casi 20% de los depósitos y préstamos del sistema. Además, falta historial reciente de apoyo gubernamental a una institución financiera sistémicamente importante.

INVATLÁN

Calificaciones IDR, Nacionales y Deuda Sénior: Las IDR 'B-' de Invatlán reflejan la solvencia crediticia de su subsidiaria principal, Atlántida (B). La calificación de Invatlán continúa un escalón por debajo de la de Atlántida debido a su doble apalancamiento alto que, a marzo de 2024, fue de 161.7% (marzo 2023: 150.1%). La perspectiva de la IDR de largo plazo de Invatlán refleja la perspectiva de Atlántida, como subsidiaria principal del grupo. Actualmente, Invatlán tiene operaciones en Honduras, El Salvador y Nicaragua, Panamá y Ecuador, y el grupo está atento continuamente a oportunidades de expansión del negocio en Latinoamérica. Fitch estima que esto seguirá presionando el doble apalancamiento ya que las inversiones recientes aún están en consolidación.

Fitch afirmó la calificación de los bonos sénior garantizados de USD300 millones en 'B-' con una calificación de recuperación (RR; *recovery rating*) de 'RR4', ya que siguen la IDR de Invatlán. A pesar de ser obligaciones sénior garantizadas, Fitch cree que el mecanismo de garantía no tendría un impacto significativo en las tasas de recuperación. De acuerdo con la metodología de calificación de Fitch, las perspectivas de recuperación de los bonos son promedio y se reflejan en sus calificaciones de recuperación de 'RR4'.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

ATLÁNTIDA

Calificaciones IDR, Nacionales y VR: Las calificaciones podrían ir al alza por un cambio positivo en la evaluación del entorno operativo de Fitch o su percepción sobre la calidad crediticia del soberano. También se podrían incrementar por una mejora sostenida en las métricas de capital y rentabilidad, que se materialice en una relación consistente capital base según Fitch a APR confortablemente superior a 9% y una relación de utilidad operativa a APR por encima de 2%, de forma consistente.

Calificaciones de Deuda Sénior y GSR: La calificación nacional de largo plazo de la deuda sénior no garantizada del banco es sensible a los cambios positivos en la calificación nacional de largo plazo de Atlántida. Una acción positiva en la GSR reflejaría la opinión de Fitch de una propensión o capacidad mayor de soporte por parte del soberano.

INVATLÁN

Calificaciones IDR, Nacionales y Deuda Sénior: Las calificaciones de Invatlán probablemente se moverán en línea con las de su subsidiaria principal, Atlántida. Las IDR podrían mejorar un escalón si el indicador de doble apalancamiento de Invatlán disminuye a un nivel por debajo de 120% de forma consistente como resultado de una expansión sostenida financiada por inyecciones de capital. Las calificaciones internacionales de la deuda sénior garantizada reflejarían cualquier cambio en las IDR de Invatlán.

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

ATLÁNTIDA

Calificaciones IDR, Nacionales y VR: Las calificaciones podrían ir a la baja ante un cambio negativo en la evaluación de Fitch del entorno operativo de Honduras por un deterioro en la estabilidad macroeconómica o su percepción sobre la calidad crediticia del soberano. También

podrían ser afectadas por una caída sostenida del capital base según Fitch a APR por debajo de 8.0% o del indicador de capital tangible sobre activos tangibles por debajo de 6%.

Calificaciones de Deuda Sénior y GSR: La calificación nacional de largo plazo de la deuda sénior no garantizada del banco es sensible a los cambios negativos en la calificación nacional de largo plazo de Atlántida. Fitch también podría tomar una acción negativa de calificación sobre la GSR si observa una propensión o capacidad menor de parte del soberano para soportar al banco.

INVATLÁN

Calificaciones IDR, Nacionales y Deuda Sénior: Las calificaciones de Invatlán probablemente se moverán en línea con las de su principal subsidiaria, Atlántida. Sin embargo, podrían ser afectadas por una reducción significativa en las transferencias de dividendos desde las subsidiarias principales de Invatlán que finalmente impacten la liquidez para el servicio de la deuda o deriven en un incremento sostenido del doble apalancamiento por encima de 200%. Las calificaciones de la deuda sénior garantizada reflejarían cualquier cambio en las IDR de Invatlán.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La calificación VR de 'b' se asignó por encima de la calificación implícita de 'b-' debido a la influencia alta del perfil de negocio de Atlántida, derivado de la posición de liderazgo del banco en el mercado local.

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) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del patrimonio debido a su capacidad de absorción baja.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 3 de julio de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Invatlán están directamente vinculadas a las de Atlántida.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CONSIDERACIONES ESG

Banco Atlántida S.A. tiene un '4' en el puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) para Transparencia Financiera debido a que continúa débil la entrega de información a terceros en comparación con mejores prácticas internacionales. Esto tiene un impacto negativo en el perfil de crédito, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

Inversiones Atlántida S.A. tiene un '4' en el puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) para Transparencia Financiera debido a que continúa débil la entrega de información a terceros en comparación con mejores prácticas internacionales. Esto tiene un impacto negativo en el perfil de crédito, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje ESG de '3'. Un puntaje de '3' significa que 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. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 28, 2023);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – HONDURAS

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido el término clasificación.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Atlántida, S.A.

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 2/julio/2024.

NÚMERO DE SESIÓN: HND_2024_22.

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 31/marzo/2024.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación de riesgo emisor de largo plazo: 'A+(hnd)', Perspectiva Negativa;

--Calificación de riesgo emisor corto plazo: 'F1(hnd)'.

Calificaciones de largo plazo para Emisiones:

--Bonos Bancatlán 2018: 'A+(hnd)'.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Honduras se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Clasificación de Honduras".

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

--Bonos Bancatlán 2018 - No. 914/04-12-2019.

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la Sociedad Clasificadora de Riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la Comisión Nacional de Bancos y Seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			RECOVERY ↕	PRIOR ↕
Banco Atlántida S.A.	LT IDR	B Rating Outlook Stable	Afirmada		B Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada		B
	LC LT IDR	B Rating Outlook Stable	Afirmada		B Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada		B

	Largo Plazo	A+(hnd) Rating Outlook Stable	Afirmada	A+(hnd) Rating Outlook Stable
	Corto Plazo	F1(hnd)	Afirmada	F1(hnd)
	Viability	b	Afirmada	b
	Government Support	b-	Afirmada	b-
senior unsecured	Largo Plazo	A+(hnd)	Afirmada	A+(hnd)
Inversiones Atlantida S.A.	LT IDR	B- Rating Outlook Stable	Afirmada	B- Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ricardo Aguilar

Director
 Analista Líder
 +52 81 4161 7086
 ricardo.aguilar@fitchratings.com
 Fitch Mexico S.A. de C.V.
 Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col. Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Amada Rubio

Associate Director
 Analista Secundario
 +503 2516 6632
 amada.rubio@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director
 Presidente del Comité de Calificación
 +52 81 4161 7056
 alejandro.tapia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York
 +1 212 908 0526
 elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en 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

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Atlantida S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed
Inversiones Atlantida S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en

el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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 clasificaciones 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 clasificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Clasificación 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 clasificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para

cada entidad clasificada 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.