



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Banco Popular y de Desarrollo Comunal en 'B'; Perspectiva Negativa

Mon 28 Feb, 2022 - 16:15 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 28 Feb 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Banco Popular y de Desarrollo Comunal (BPDC) de largo y corto plazo en monedas extranjera y local en 'B'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Negativa. Fitch también afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'b'. Al mismo tiempo, Fitch afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo en 'AA+(cri)' con Perspectiva Negativa y 'F1+(cri)', respectivamente.

Fitch retiró las calificaciones de soporte (SR; *support rating*) de '5' y de piso de soporte (SRF; *support rating floor*) de 'B-' de BPDC, dado que ya no son relevantes para la cobertura analítica de la agencia luego de la publicación de "Bank Rating Criteria" el 12 de noviembre de 2021. De acuerdo a la metodología actualizada, Fitch asignó la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de 'b-'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR, Nacionales y de Deuda Sénior

Las IDR del banco están soportadas por su desempeño intrínseco (VR). La VR de BPDC se ubica un escalón por debajo de la calificación implícita de 'b+' debido a que su calificación intrínseca está altamente influenciada por el entorno operativo (EO) de Costa Rica, calificado como 'b', Perspectiva Negativa. Las calificaciones nacionales de BPDC consideran su perfil comercial consistente, calidad de activos adecuada y generación de utilidades, los niveles altos de capitalización y su estructura de fondeo estable.

La Perspectiva Negativa de las IDR de largo plazo y las calificaciones nacionales refleja los riesgos a la baja en el perfil crediticio del banco debido a su EO aún desafiante.

Fitch considera que los perfiles de negocio y financiero del banco están respaldados por su carácter público y los beneficios que le otorga su ley de creación, tales como la capitalización obligatoria y captación de

depósitos. El banco favorece su posición de franquicia por el depósito obligatorio de los ahorros de los trabajadores costarricenses. Además, posee una posición de mercado relevante en el crédito al consumo. BPDC es el tercero más grande entre los bancos del país en términos de activos y el cuarto en depósitos, con participaciones de mercado de 13,3% y 9,6%, respectivamente.

En opinión de Fitch, la calidad de los activos de BPDC se ha estabilizado. Los indicadores de calidad de activos a diciembre de 2021 estaban cerca de los niveles prepandemia, con un índice de morosidad de 2,6 % (2020: 2,9%; 2019: 2,6%). Sin embargo, después de ajustarlo por los castigos netos de las recuperaciones de cartera, este indicador subió a 3,8% (2020: 3,8%). El banco incrementó voluntariamente sus estimaciones preventivas para riesgo crediticio y alcanzó 213,2% de la cartera con mora mayor de 90 días al cierre de 2021. Fitch considera que esto es favorable para hacer frente en el mediano plazo al vencimiento de las medidas de alivio y al potencial deterioro de la calidad de los activos.

Fitch estima que las ganancias del banco se mantendrán sensibles al EO actual, aunque la presión sería menor que en 2020. A diciembre de 2021, la ganancia operativa de BPDC sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 2,1%, una mejora con respecto a 2020 (0,3%). Este resultado se debe principalmente a ganancias en el portafolio de inversiones que incrementaron la generación de utilidades, aunque Fitch considera que esta tendencia podría no replicarse en la misma magnitud en 2022.

Fitch espera que la capacidad de absorción de pérdidas del banco se mantenga sólida en 2022, impulsada por índices de capital y cobertura de reservas altos. La relación de capital base según Fitch a APR de BPDC se situó en 30,5% a diciembre de 2021, frente a 28,3% en 2020, una de las más altas entre sus pares locales e internacionales. Fitch cree que la posición de capital de BPDC se mantendrá consistente con su nivel de calificación, respaldado por un crecimiento crediticio menor que en años anteriores, lo que podría compensar posibles presiones de rentabilidad.

Fitch no anticipa reducciones o cambios significativos en el volumen de depósitos del banco y en su perfil de fondeo, considerando el EO actual. El banco tiene acceso a diversas fuentes de fondeo y mantiene niveles adecuados de activos líquidos. Sin embargo, la agencia cree que la estructura de financiamiento de BPDC está menos diversificada en comparación con sus pares nacionales más grandes. El índice de préstamos a depósitos se ubicó en 130,0% a diciembre de 2021 (diciembre 2020: 117,6%).

Calificaciones Nacionales

La calificación nacional de largo plazo continúa altamente influenciada por el EO desafiante en Costa Rica, marcado por una recuperación lenta de la actividad económica que sigue presionando el crecimiento del crédito.

Calificaciones de Deuda

Toda la deuda sénior no garantizada está calificada en el mismo nivel que las calificaciones de largo y corto plazo del emisor en escala nacional, ya que la probabilidad de impago de la deuda es la misma que la de BPDC.

GSR

En opinión de Fitch, la GSR de 'b-', un escalón por debajo del soberano, refleja la probabilidad limitada de soporte por parte del Gobierno de Costa Rica y la capacidad actual del soberano para apoyar al banco. Esto a pesar de la naturaleza pública del banco y sus beneficios de ley, así como su importancia sistémica. GSR indica el nivel mínimo al cual la IDR de largo plazo de la entidad podría caer si Fitch no cambia su opinión sobre el soporte soberano. La principal limitante del soberano para proveer soporte es la concentración alta del sistema bancario y la flexibilidad financiera limitada del país.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las calificaciones IDR y GSR de BPDC podrían disminuir por una baja en la calificación soberana y de la del techo país de Costa Rica;

--si bien no es el escenario base de Fitch, cambios en el perfil de negocios del banco que disminuyan las ventajas otorgadas por ley podrían presionar las calificaciones IDR y nacionales del banco;

--las IDR y VR de BPDC podrían bajar por una revisión a la baja de la evaluación de Fitch del EO de Costa Rica. También, por un deterioro del portafolio crediticio que afecte la rentabilidad operativa que dé como resultado niveles sostenidos de deterioro de préstamos en mora y rentabilidad;

--las calificaciones en escala nacional son sensibles a un deterioro del EO, el cual podría presionar las calificaciones nacionales a la baja;

--la deuda sénior no garantizada reflejaría cualquier cambio negativo en las calificaciones de BPDC.

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

Calificaciones IDR y VR

--una acción de calificación positiva es poco probable en el corto plazo dada la Perspectiva Negativa. La Perspectiva podría ser revisada a Estable si ambos, la calificación soberana y el EO fueran revisados a Estable. El potencial al alza para la VR es limitado por el EO estresado. En el mediano plazo, una mejora en el EO que fortalezca las métricas financieras del banco podría conducir a un alza en su VR.

GSR

--la GSR de BPDC es sensible a cambios en la calificación soberana. El escenario base de Fitch anticipa que BPDC mantendrá su importancia sistémica actual y su perfil de negocios, por lo que cambios en la GSR no son probables;

--la Perspectiva Negativa en la calificación en escala nacional podría ser revisada a Estable si la entidad fuera capaz de mantener niveles estables y consistentes de utilidad operativa a APR y niveles controlados y sostenidos de préstamos en mora;

--la deuda sénior no garantizada reflejaría cualquier cambio positivo en las calificaciones de BPDC.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La calificación de viabilidad de 'b' ha sido asignada por debajo del VR implícito de 'b+' debido a las siguientes razones de ajuste: EO (negativo).

La puntuación del EO de 'b' ha sido asignada por debajo de la puntuación implícita de la categoría de 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: calificación soberana (negativo).

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

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

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 activos intangibles fueron reclasificados como otros intangibles y se dedujeron del patrimonio total para obtener el capital base según Fitch, dado que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 28 de febrero de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

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

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco Popular y de Desarrollo Comunal

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO):

- Programa P de emisiones en dólares estadounidenses;
- Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo en colones, Serie T;
- Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo en colones, Serie V;
- Programa de emisión de deuda de largo plazo en colones, Serie Z;
- Programa de emisión de bonos colones BPDC 2018;
- Programa de emisión de bonos dólares BPDC 2018;
- Programa de emisión de bonos colones BPDC 2020.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI:

- Programa P de emisiones en dólares: USD100 millones;
- Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo en colones, Serie T, monto: CRC100.000 millones;
- Programa de emisión de deuda de corto y largo plazo en colones, Serie V, monto: CRC100.000 millones;
- Programa de emisión de deuda de largo plazo en colones, Serie Z, monto: CRC250.000 millones;
- Programa de emisión de bonos colones BPDC 2018, monto: CRC300.000 millones;
- Programa de emisión de bonos dólares BPDC 2018, monto: USD150 millones;
- Programa de emisión de Bonos Colones BPDC 2020, monto: CRC500.000 millones.

MONEDA: Dólares Estadounidenses y Colones

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

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

--Metodología de Calificación de Bancos (Octubre 15, 2019);

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

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

--NO AUDITADA: 31/diciembre/2021

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 25/febrero/2022

SESIÓN NÚMERO: 008-2022

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 15/octubre/2008

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria.

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

Se afirmaron las calificaciones:

--Emisor: Largo Plazo 'AA+(cri)' con Perspectiva Negativa, Corto Plazo 'F1+(cri)'.

--Emisiones: Largo Plazo 'AA+(cri)', Corto Plazo 'F1+(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Emisor: Largo Plazo 'AA+(cri)' con Perspectiva Negativa, Corto Plazo 'F1+(cri)'.

--Emisiones: Largo Plazo 'AA+(cri)', Corto Plazo 'F1+(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

"La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A."

"La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora 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. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos relevantes de la entidad calificada que están

disponibles en las oficinas del emisor, en la Superintendencia General de Valores, bolsas de valores y puestos representantes.”

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
Banco Popular y de Desarrollo Comunal	LT IDR	B Rating Outlook Negative	Afirmada	B Rating Outlook Negative
	ST IDR	B	Afirmada	B
	LC LT IDR	B Rating Outlook Negative	Afirmada	B Rating Outlook Negative
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	AA+(cri) Rating Outlook Negative		AA+(cri) Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
	Viability	b	Afirmada	b
	Support	WD	Retiro	5
senior unsecured	Support Floor	WD	Retiro	B-
	Government Support	b-	Nueva Calificación	
	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa P de Emisiones en Dólares	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)

Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en Colones, Serie V	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Colones BPDC 2018	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Dólares BPDC 2018	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en Colones, Serie T	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Deuda de Largo Plazo en Colones Serie Z	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
Programa de Emisión de Bonos Colones BPDC 2020	ENac LP	AA+(cri)	Afirmada	AA+(cri)
senior unsecured	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en Colones, Serie V	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
Programa de Emisión de Deuda de Corto y Largo Plazo en Colones, Serie T	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7028

berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6618

luis.guerrero@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.

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Popular y de Desarrollo Comunal

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE

CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron

en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

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

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

Esta calificación es emitida por una calificadora de riesgo subsidiaria de Fitch Ratings, Inc. Esta última es la entidad registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Sin embargo, la subsidiaria que emite esta calificación no está listada dentro del Apartado 3 del Formulario NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) y, por lo tanto, no está autorizada a emitir calificaciones en representación de la NRSRO.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

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

[Banks](#)[Latin America](#)[Costa Rica](#)[Central America](#)
