

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma a Multibank en 'BB+'; Perspectiva Estable

Central America Panama Tue 09 May, 2023 - 16:19 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 09 May 2023: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo de Multibank Inc. (Multibank) en 'BB+' y 'B', respectivamente. Fitch también afirmó la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bb+' y la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb'. La agencia también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco en 'AA(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Soporte del Accionista:** Las calificaciones IDR, nacionales y de deuda sénior no garantizada de Multibank se basan en el soporte potencial que recibiría de su accionista Banco de Bogotá, S.A. (Banco de Bogotá), en caso de ser requerido, reflejado en su SSR de 'bb+'. La IDR de largo plazo y el SSR están igualados a la IDR de largo plazo de Banco de Bogotá, lo que refleja la evaluación de Fitch de una propensión de soporte alta de su matriz. La Perspectiva Estable de Multibank refleja la de su accionista.

**Habilidad de Soporte del Accionista:** La habilidad de Banco de Bogotá de proveer soporte se refleja en su IDR de 'BB+' así como en el tamaño relevante de Multibank, ya que representa 17.9% de los activos consolidados del grupo.

**Subsidiaria Fundamental:** Fitch opina que Multibank apoya en la franquicia regional y posición de mercado del grupo. Además, contribuye a su modelo de negocio y estrategia de diversificación al proveer productos y servicios clave en Panamá, el cual es considerado un mercado fundamental para el grupo.

**Riesgo por Reputación e Integración:** La integración creciente con Banco de Bogotá mejora la franquicia de Multibank, proporciona una estabilidad relativa al modelo de negocio y beneficia la generación de negocios de la filial. Fitch también pondera con importancia alta el riesgo por reputación que constituiría un evento de incumplimiento de Multibank para su accionista, ya que dañaría severamente su reputación y franquicia.

**Calificación de Viabilidad:** La VR de Multibank está impulsada por su modelo de negocios diversificado, perfil de riesgo sólido, calidad de activos presionada y acceso amplio a fondeo. Su perfil de negocio considera su ingreso operativo total en promedio de los últimos cuatro años de USD149 millones, el cual Fitch considera moderado y es menor que pares internacionales, así como su modelo de negocios diversificado que resulta en una generación estable de ingresos y posición de mercado relevante en algunos segmentos de préstamo.

A febrero de 2023, Multibank es el séptimo banco más grande en Panamá, con una participación de mercado en préstamos locales y depósitos privados locales de 5.9% y 4.2%, respectivamente. Su franquicia es particularmente relevante en segmentos como préstamos de auto con una participación de mercado de 16.6%, construcción (10.7%) y comercio (7.9%). Fitch también considera que el perfil de negocios del banco se beneficia de la integración creciente con Banco de Bogotá, la cual se refleja en su relación con clientes progresiva y fuerte, y su marco de gestión de riesgos más robusto.

**Riesgos de Crédito y de Mercado Incrementados:** La evaluación del perfil de riesgo de Multibank considera su integración progresiva con la estructura de manejo de riesgo de su accionista, prácticas de colocación de crédito prudentes, y un marco de control de riesgo de crédito sólido. Sin embargo, también considera su posición de reservas menos conservadora que sus pares, las cuales son menores por su portafolio altamente garantizado, y su exposición a riesgo de tasas de interés que, aunque beneficia su margen de interés neto, ha tenido un impacto negativo en capital por las pérdidas no realizadas de inversiones a valor razonable.

**Calidad de Activos Presionada:** La calidad de activos de Multibank aún refleja los alivios pospandemia aplicados a algunos préstamos, aunque estos han mostrado un comportamiento de pago saludable en los últimos seis meses. Por ello, al cierre de 2022, los préstamos en etapa 3 representaron 8.3% del portafolio de créditos, mientras que el indicador de mora mayor a 90 días fue 2.7%.

Fitch estima que, tras la revisión esperada de su portafolio en el segundo trimestre de 2023 (2T23), el indicador de cartera en etapa 3 se acercará al indicador de mora mayor a 90 días. Los niveles de garantías ponderan positivamente en la evaluación de la agencia

de la calidad de activos ya que casi el 70% de sus préstamos comerciales cuentan con garantías, lo que influye en la baja cobertura de reservas de 23% en 2022.

**Mejora en Rentabilidad Aún Menor que Pares:** En 2022, Multibank sostuvo la tendencia positiva de rentabilidad debido a un ingreso neto por interés fuerte ya que el crecimiento de cartera continuó con tasas de interés altas y la prioridad de reducir costos de fondeo a través de depósitos de clientes. La rentabilidad también se benefició de cargos por reservas menores comparado con los niveles durante la pandemia y por las eficiencias en costos después de la escisión de BAC International Bank (por ejemplo, cierre de agencias y enfoque en digitalización). Al cierre de 2022, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue 0.9%, aún por debajo de pares y de niveles prepandemia. A pesar de los retos en el entorno operativo, Fitch considera que la rentabilidad de Multibank continuará con mejoras graduales y seguirá en línea con el nivel de calificación actual.

**Soporte Ordinario Beneficia Capacidad de Absorción de Pérdidas:** El banco mantiene una capacidad de absorción de pérdidas menor que pares regionales, pero se mitiga por el soporte ordinario o extraordinario que recibiría de su accionista en caso de requerirlo. Fitch considera los indicadores de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR y cobertura de reservas sobre préstamos en etapa 3 más bajos que sus pares. Al cierre de 2022, el indicador de CET1 a APR disminuyó a 9.6% por ganancias moderadas y el impacto negativo del portafolio de inversiones disponibles para la venta por las tasas de interés altas. Fitch también considera la capacidad de absorción de pérdidas adicional que proveen las reservas dinámicas, y no anticipa cambios significativos en la estructura de capital. La agencia espera que el indicador de CET1 a APR se mantenga por debajo de 11%, impulsado por un crecimiento de activos moderado y mejora en ganancias.

**Fondeo y Liquidez Sólidos:** La estructura de fondeo de Multibank se basa en los depósitos de clientes. Pero esta compara detrás de pares más grandes por su concentración por depositantes más alta, y ya que la base de depósitos se concentra en depósitos a plazo que influyen en el margen de interés neto. Fitch también considera las concentraciones por depositante altas en comparación con sus pares. La evaluación de Fitch de fondeo y liquidez considera positivo el soporte de un grupo regional fuerte. La estrategia del banco es continuar con el crecimiento de su franquicia de depósitos. Al cierre de 2022, el indicador de préstamos a depósitos fue 123% (promedio 2021-2018: 116.4%) el cual refleja el crecimiento de cartera sólido. Fitch espera que la métrica clave siga por debajo de 120% debido al crecimiento estimado de crédito moderado; la posición de liquidez se mantendrá sólida.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una baja en las calificaciones de IDR, SSR y nacionales de Multibank podría ser el resultado de una baja en la calificación IDR de Banco de Bogotá o de una propensión menor de Banco de Bogotá a soportar a su subsidiaria, lo cual es poco probable en la actualidad;

--la VR de Multibank podría ir a la baja como resultado de un deterioro sostenido de la rentabilidad (utilidad operativa a APR por debajo de 0.5%) y de los índices de calidad de activos que socaven el desempeño financiero del banco, e impulsen una disminución del CET1 consistentemente por debajo de 10%.

Factores que podrían, individualmente o en conjunto, llevar a una acción de calificación positiva/alza:

--acciones positivas de calificación sobre las calificaciones IDR, Nacional, de deuda sénior no garantizada y SSR de Multibank podrían ser impulsadas por acciones positivas de calificación sobre la calificación IDR del Banco de Bogotá;

--las acciones positivas de calificación sobre la VR de Multibank podrían derivarse del fortalecimiento sostenido del perfil de negocio junto con indicadores de rentabilidad consistentemente por encima de 2.5% y un CET1 de al menos 15%.

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

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

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

Las calificaciones IDR de Multibank son impulsados por el soporte potencial que podría recibir de su matriz, Banco de Bogotá, S.A. en caso de ser necesario.

## **PARTICIPACIÓN**

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

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 9 de mayo de 2023 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

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

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Multibank, Inc.

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

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

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 31/diciembre/2022.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 8/mayo/2023

## **DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA**

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de bonos corporativos Clase A;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

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

--MONTO: USD150,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

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

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

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

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

--CLASE DE TÍTULOS: BONOS CORPORATIVOS SUBORDINADOS;

--SERIES: Emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD100 millones;

--FECHA DE VENCIMIENTO: No inferior a cinco (5) años;

--TASA DE INTERÉS: Fija, pactada para cada serie emitida;

--PAGO DE INTERESES: Pagaderos al período que sea determinado para cada serie;

--PAGO DE CAPITAL: En su fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A partir del quinto aniversario;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento de capital secundario y el índice de capital regulatorio del emisor.

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

### RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⚡	RATING ⚡		PRIOR ⚡
Multibank, Inc.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Stable	BB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada		
	ST IDR	B Afirmada	B
	ENac LP		AA(pan) Rating Outlook Stable
	AA(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	

	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
	Viability	bb	Afirmada	bb
	Shareholder Support	bb+	Afirmada	bb+
senior unsecured	LT	BB+	Afirmada	BB+
senior unsecured	ENac LP	AA(pan)	Afirmada	AA(pan)
subordinated	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
senior unsecured	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)

[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

### Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

### Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137



alejandro.garciagarcia@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](http://www.fitchratings.com/site/centralamerica).

## **PARTICIPATION STATUS**

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

## **APPLICABLE CRITERIA**

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

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

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

[Bank Rating Criteria \(pub. 07 Sep 2022\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Multibank, Inc.

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](http://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.

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 © 2023 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.

**READ LESS**

## **SOLICITATION STATUS**

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

## **ENDORSEMENT POLICY**

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

endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

---

- Banks
  - Latin America
  - Central America
  - Panama
-