FitchRatings

Seguros
Generales
Panamá

Multibank Seguros, S.A.

Factores Clave de Calificación

Soporte de su Casa Matriz: La calificación de Multibank Seguros, S.A. (MB Seguros) se fundamenta en el soporte sólido de su grupo controlador, Multibank, Inc. (Multibank). Fitch Ratings reconoce que la aseguradora es una subsidiara estratégica para el banco. Su integración es alta y se refleja a través de las sinergias operativas y comerciales existentes entre ambas entidades. Asimismo, comparten la misma marca y se evidencia un flujo de negocio relevante que se genera a través del canal bancario.

Perfil de Negocio Moderado: El perfil de negocio de MB Seguros es moderado en comparación con sus pares, y según los criterios metodológicos de Fitch. A pesar de la alta concentración del mercado asegurador, la aseguradora ha logrado consolidar su estrategia mediante sinergias con su accionista principal. Al cierre de 2024, MB Seguros se posicionó en el 15° lugar con una participación de mercado de 1.3% con relación a primas suscritas. Su portafolio de primas es diversificado, con el segmento de vida colectivo liderando y el ramo de casco incrementando su participación. La compañía cumplió con su presupuesto de primas suscritas en más de 100%, con su banco aliado generando más de 80% de estas, mientras el canal corredor sigue en expansión.

Indicadores de Apalancamiento Bajos: La compañía ha fortalecido su capital impulsada por la generación continua de utilidades y una política conservadora de dividendos, manteniendo indicadores de apalancamiento adecuados. Al cierre de 2024, la utilidad neta fue de USD9.6 millones, 38% más que en 2023, y el patrimonio creció un 20%, favorecido por la retención de dividendos. La calidad del patrimonio sigue siendo adecuada, respaldada por capital social y reserva legal. En 2024, el apalancamiento neto mejoró a 0.51x, y el índice de pasivo a patrimonio fue de 0.45x, favorable comparado con la industria. Además, la relación de solidez patrimonial sobre activos fue de 70.1%, con una solvencia regulatoria de 2.5x.

La agencia opina que la posición de capitalización actual de MB Seguros permite respaldar los niveles de crecimiento esperados en el corto plazo, a su vez, desviaciones inesperadas en sus resultados por la incertidumbre macroeconómica todavía existente.

Desempeño sin Desviaciones: Al cierre de 2024, la siniestralidad neta se mantuvo en 30.4%, alineada con el promedio de los últimos tres años, mientras que la siniestralidad bruta aumentó significativamente a 54.1%, debido a un siniestro extraordinario en el ramo de casco que totalizó USD11 millones y fue completamente reasegurado. En cuanto a la eficiencia, la compañía ha aprovechado las sinergias con su controlador, Multibank, Inc., para reducir gastos operativos y está implementando proyectos tecnológicos para optimizar sus operaciones. Como consecuencia de lo anterior, el indicador combinado cerró en 58.4%, mejorando respecto al promedio de los últimos dos años, mientras que la rentabilidad fue de 18.5% sobre patrimonio y 12.9% sobre activos.

Portafolio Conservador: El perfil de liquidez de MB Seguros es apropiado. En su mayoría, el portafolio de inversiones se concentra en bonos del Gobierno Nacional, bonos de instituciones financieras locales y certificados de depósitos a plazo de instituciones financieras locales, en la que sobresale su banco relacionado. En este sentido, la cobertura sobre reservas técnicas y pasivos totales fue de 2.14x y 1.04x, respectivamente. Aunque la compañía cuenta con una participación moderada de los ingresos financieros, Fitch monitoreará el impacto que pueda generar la volatilidad a raíz de la coyuntura económica global.

Programa de Reaseguro Acorde: La compañía opera bajo una estructura de reaseguro acorde con su perfil de negocio y con una nómina de reaseguradores de calidad crediticia alta. El ramo de incendio mostró la exposición por riesgo más alta (1% del patrimonio por riesgo simple). Asimismo, la cobertura catastrófica evidenció una exposición de 2% por evento, alineada con sus pares más relevantes.

Calificaciones

Multibank Seguros, S.A.

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras	AA+(pan)

Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras	Negativa

Resumen Financiero

Multibank Seguros, S.A.

(USD miles)	2023	2024
Activos	67,283	82,032
Patrimonio	47,161	56,589
Primas Suscritas	24,613	30,178
Siniestros Netos	4,639	5,722
Resultado Neto	6,950	9,610

Fuente: Fitch Ratings, MB Seguros.

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Seguros (Abril 2024)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2023)

Publicaciones Relacionadas

Perspectiva de Fitch Ratings 2025 (Diciembre 2024)

Analistas

Ángela Segura Alcalá
+57 601 241 3240
angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Felipe Velez
+57 601 241 3247
felipe.velez@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- dado que la calificación de MB Seguros se fundamenta en el soporte de su banco relacionado, movimientos negativos en la calificación estarían relacionados con cambios en la capacidad crediticia de Multibank a través de movimientos negativos en su calificación, así como con cambios en la disposición del mismo para brindar este soporte, ligado a modificaciones en la percepción de Fitch sobre la importancia de la compañía para su grupo controlador.

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

- dado que la calificación de MB Seguros se fundamenta en el soporte de Multibank, movimientos positivos en la calificación del banco relacionado derivarían en un alza en la calificación de la aseguradora.

Perfil de la Compañía

Compañía Vinculada a su Banco

El perfil de negocio de MB Seguros es moderado en comparación con el de sus pares de mercado y de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch. Su escala operativa tiene influencia de la concentración alta del mercado asegurador en términos de producción. Sin embargo, la agencia reconoce el flujo creciente de negocios provenientes de su banco relacionado. Además, el perfil de negocio se favorece de la diversificación en el portafolio de primas, que mitiga el riesgo ante un escenario de estrés.

MB Seguros es una compañía relativamente nueva en el sector asegurador panameño. Con una trayectoria de un poco más de 10 años, la aseguradora ha consolidado su estrategia mediante la maximización de las sinergias con su grupo (Multi Financial Group), aprovechando a su vez la red amplia de sucursales y su solidez financiera. En este sentido, y a pesar del crecimiento alto que ha mostrado en los últimos años, su participación de mercado se mantiene pequeña.

Al cierre de 2024, la aseguradora se posicionó en el 15° lugar con una participación de 1.3% con relación a las primas suscritas, entre un total de más 20 compañías operando. Esto es teniendo en cuenta la concentración alta que caracteriza el mercado panameño, puesto que 75% de la producción se representa por las primeras cinco compañías. No obstante, la compañía ocupa el onceavo lugar en términos de primas devengadas y el cuarto en generación de resultado técnico dentro del mercado.

El perfil de riesgo del negocio se destaca gracias a sus políticas de suscripción conservadoras y las metas claras establecidas a través de su banco y el canal de corredores. Al cierre de 2024, la producción aumentó 23%, impulsada por el crecimiento en la mayoría de sus líneas de negocio, especialmente en los productos de vida y el ramo de casco. Este crecimiento compensó la disminución en el ramo de autos y algunos ramos técnicos. Además, la compañía llevó a cabo una reorganización interna para fortalecer su estrategia, complementada por una estrategia comercial que incluyó un cambio de imagen de la aseguradora, con el objetivo de acercarse más a sus clientes.

alineado con lo anterior, el presupuesto de primas suscritas se superó en más del 100%. El banco aliado sigue siendo el cliente principal, aportando más de 80% de las primas suscritas de la compañía. No obstante, el canal de corredores está experimentando un crecimiento significativo, y la entidad se enfocará en desarrollarlo y potenciarlo en los próximos períodos. La meta es que el canal bancario continúe siendo el principal generador de negocio en el corto plazo. Fitch seguirá monitoreando de cerca el desempeño de MB Seguros y su estrategia de expansión hacia diferentes canales.

Pese al tamaño de su operación, el portafolio de primas de MB Seguros es diversificado con respecto a lo observado en la industria. Al cierre de 2024, 40% de su producción correspondió al ramo de vida colectivo, mientras que 27% fue del negocio de casco, seguido de 14% del segmento de autos. El restante 19% se dividía en los ramos diversos, incendio, accidentes personales, entre otros que no llegan a representar más de 10% de las primas suscritas.

Gobierno Corporativo – Moderado/Favorable

La evaluación del gobierno corporativo de MB Seguros se impulsa por su estructura sólida alineada con su grupo controlador. La junta directiva cuenta con directores independientes y se complementa con una estructura de comités que incorpora también a los ejecutivos principales de la compañía.

Propiedad

Propiedad Favorable para la Calificación

MB Seguros es una subsidiaria del banco Multibank, Inc., propietario de 100% de las acciones de la compañía de seguros. Multibank. es un banco domiciliado en Panamá, calificado en escala internacional por Fitch en 'BB+' con Perspectiva Negativa . Multibank es a su vez subsidiaria de Multi Financial Group (MFG), entidad que culminó el proceso de adquisición de 100% de sus acciones por parte de Banco de Bogotá a finales de mayo de 2020. Los activos totales que se obtuvieron ascienden a alrededor de USD5 mil millones.

Capitalización y Apalancamiento

Política de Retención de Utilidades Favorece Indicadores

MB Seguros ha mantenido un fortalecimiento de capital constante, impulsado por la generación de utilidades continua y una política de dividendos conservadora que se ha reflejado en indicadores de apalancamiento adecuados para los riesgos suscritos. Al cierre de 2024, la utilidad neta fue de USD9.6 millones, 38% mayor que la registrada en 2023. Asimismo, el patrimonio creció 20%, beneficiado por la no repartición de dividendos y a pesar de un impacto en la revaluación de algunos títulos afectados por la volatilidad de mercado. No obstante, la calidad de su patrimonio sigue

adecuada para los riesgos que suscribe, puesto que un porcentaje alto está representado por el capital social y la reserva legal.

Alineado con lo anterior, los indicadores de apalancamiento continuaron siendo adecuados. El apalancamiento neto, medido como primas retenidas más reservas netas a patrimonio, fue de 0.51x en 2024, frente al promedio de los últimos tres años de 0.65x. Asimismo, acorde con el aumento mayor de la base de primas retenidas y del capital, esta relación fue de 0.36x. Finalmente, el índice de pasivo a patrimonio fue de 0.45x, favorable frente a sus pares de la industria. La relación de solidez de patrimonio sobre el activo total resultó en 70.1%, y la solvencia regulatoria fue de 2.5x.

Indicadores Relevantes

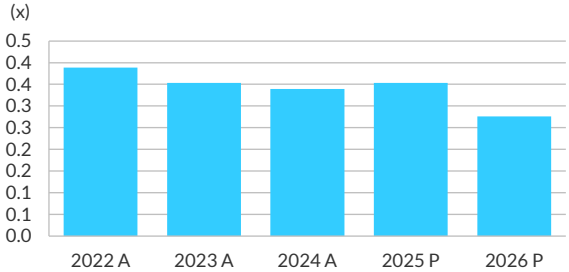
(x)	2023	2024
Prima Retenida/Patrimonio	0.35	0.34
Apalancamiento Neto	0.55	0.51
Activo/Patrimonio	1.43	1.45
Pasivo/Patrimonio	0.35	0.36
ROAA (%)	11.8	12.9

x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings; MB Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia opina que la posición de capitalización actual de la compañía permite respaldar los niveles de crecimiento esperados en el corto plazo, a su vez, desviaciones inesperadas en sus resultados por la incertidumbre macroeconómica todavía existente.
- Fitch espera que los planes de crecimiento y rentabilidad en ascenso no afecten su posición patrimonial sólida, mediante la generación continua de utilidades y una política de fortalecimiento de capital.

Prima Retenida a Patrimonio (x)



A - Anual. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Flexibilidad Financiera Respaldada por su Accionista

En mercados en desarrollo como el panameño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas. También, la agencia opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo cual restringe su flexibilidad financiera. La fuente principal de fondeo en MB Seguros es a través de su capital, el cual supera en gran medida el mínimo requerido, por lo que sigue sin contar con obligaciones financieras en su balance. Además, MB Seguros cuenta con el respaldo de Multibank, Inc. y con cupos de crédito de tesorería con entidades financieras en caso de requerirlos en un evento de estrés.

Indicadores Relevantes

(x)	2023	2024
Financiamiento y Compromisos Totales	n.a.	n.a.
Cobertura de Compromisos Fijos	n.a.	n.a.

n.a. – No aplica. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, MB Seguros

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que, en el corto plazo, la aseguradora no utilice obligaciones financieras y mantenga la flexibilidad financiera.
- Fitch no anticipa cambios en la flexibilidad financiera y la capacidad de fondeo de la entidad.

Desempeño Financiero y Resultados

Desempeño Operacional sin Desviaciones Significativas

Al cierre de 2024, el indicador de siniestralidad neta se mantuvo en 30.4%, alineado con el promedio de los últimos tres años. La siniestralidad esperada en sus productos se mantuvo dentro de los rangos presupuestados. Sin embargo, la siniestralidad bruta aumentó significativamente a 54.1% al cierre de 2024, en comparación con 19.9% registrado el año anterior. Este incremento fue causado por un siniestro extraordinario en el ramo de casco, un ramo en el que la compañía ha venido registrando un crecimiento notable en los últimos años. El siniestro totalizó aproximadamente USD11 millones, el cual estuvo reasegurado en 100%, y cuyo plazo de recuperación fue menor que el esperado por la administración.

En términos de eficiencia, l MB Seguros se beneficia de las sinergias con su controlador, Multibank, lo que le permite reducir los gastos de adquisición y administración al aprovechar la estructura operativa de su banco asociado. Además, la empresa está implementando varios proyectos tecnológicos internos con el objetivo de optimizar sus operaciones. Al cierre de 2024, los costos de operación netos mostraron una tendencia estable en comparación con 2023, beneficiándose de una mayor base de primas devengadas retenidas, lo cual permitió una mejor dilución de los mismos.

Como consecuencia de lo anterior, el indicador combinado fue de 58.4%, inferior al promedio de 64.4%, presentado en los últimos dos años y acercándose a los niveles registrados previos a la pandemia. Asimismo, la rentabilidad promedio fue de 18.5% sobre patrimonio y 12.9% sobre activos.

Indicadores Relevantes

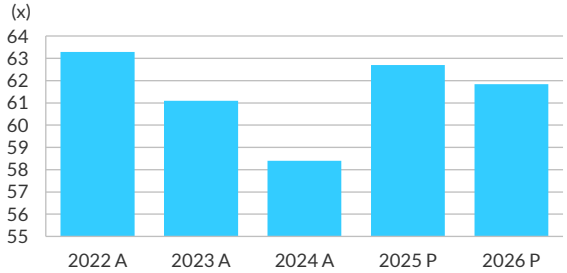
(%)	2023	2024
Retención	67.8	63.7
Siniestralidad Neta	28.7	30.4
Costos Operativos/PDR	32.4	28
Indicador Combinado	61.1	58.4
Ingreso Financiero/PDR	12.4	15.7

PDR – Prima devengada retenida.
Fuente: Fitch Ratings, MB Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el desempeño de su cartera, reflejado en un resultado técnico positivo, continúe siendo una de sus fortalezas principales.
- Fitch ha observado un incremento en el apetito de riesgo de la compañía durante el último año, lo cual podría llevar a una tendencia al alza en el indicador de siniestralidad y, a su vez, en el indicador combinado, a medida que se desarrollan estos nuevos negocios.

Indicador Combinado (%)



A - Anual. P - Proyección.
Fuente: Fitch Ratings

Riesgo de Inversiones y Activos

Portafolio Concentrado en Renta Fija

Al cierre de diciembre de 2024, el total del portafolio ascendió a aproximadamente USD38.7 millones, de los cuales 86% estaba colocado en bonos locales. De dichos títulos, sobresalen los bonos del Gobierno Nacional de Panamá (64%), y los invertidos en entidades financieras reconocidas en el país (19%), incluyendo su banco aliado Multibank. El restante 2% de los bonos está invertido en entidades corporativas. Dentro de la cartera de inversiones, la compañía también cuenta con un porcentaje pequeño invertido en fondos y acciones (6%). Durante 2024, los ingresos financieros tomaron mayor relevancia dado que su administración logró una estrategia de renegociación en sus vencimientos que beneficio el crecimiento y la rentabilidad del portafolio.

La base de activos líquidos de la compañía, conformada por disponibilidades e inversiones financieras, fue de USD21 millones al cierre de 2024. MB Seguros presentó coberturas de liquidez favorables y adecuadas a su portafolio de primas. La cobertura de activos líquidos alcanzó 2.14x en relación con la totalidad de las reservas y 3.12x respecto a las reservas de siniestros netas. Además, la cobertura de activos líquidos sobre pasivos fue de 1.04x, destacando su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras.

Durante los últimos dos años, el país estuvo afectado por la moratoria de las personas debido a la afectación económica. Esto se vio reflejado en un alza del índice de morosidad en MB Seguros, especialmente hacia los meses de septiembre y diciembre de 2020. No obstante, dicho indicador se redujo a 7% durante 2022 y se mantiene en ese nivel.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	2024
Activos Riesgosos/Patrimonio	10.6	9.3
Activos Líquidos/Reservas Técnicas	2.5	2.14
Cuentas por Cobrar/Patrimonio	12.5	13

Fuente: Fitch Ratings, MB Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera cambios en la estrategia de inversión ni en la calidad crediticia del portafolio.
- Fitch monitoreará el desarrollo de la rentabilidad del portafolio, atada al entorno económico actual, con un grado alto de incertidumbre.

Adecuación de Reservas

Políticas Conservadoras de Constitución de Reservas

A diciembre de 2024, la base de reservas totales de la compañía fue de USD14.8 millones, correspondiente a un crecimiento de 18% en comparación con el cierre de 2023. Lo anterior se reflejó en un crecimiento de 3.4% en las reservas de primas no devengadas, de 33.2% en la reserva de reclamos en trámite y de 18.1% de la reserva de los negocios a largo.

MB Seguros registró una cobertura de reservas totales sobre prima retenida de 51%, nivel que se ha mantenido en los últimos tres años. Por su parte, el perfil de reservas de la aseguradora obedeció a un indicador de reservas de siniestros a siniestros incurridos de 1.18x, congruente con la tendencia de años anteriores, al igual que el apalancamiento sobre las reservas que también se mantuvo en 0.12x con respecto al registrado el año anterior. Estos indicadores reflejan las características del perfil de negocio, dado que la compañía cuenta con productos de corto plazo y, por ello, el apalancamiento suele ser menor.

El actuario responsable certificó las reservas técnicas de la compañía al cierre de 2024, basándose en el inventario de pólizas vigentes y los reclamos reportados hasta esa fecha. Además, las aseguradoras han estado trabajando en la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera 17 (NIIF 17) durante los últimos años. Este año, deben presentar la documentación oficial en el mes de abril. MB Seguros ya ha avanzado significativamente en este proceso y, tras realizar los ejercicios correspondientes, se ha evidenciado que no hay impacto ni se requiere capital adicional.

Indicadores Relevantes

(x)	2023	2024
Reservas/PDR	0.55	0.51
Reservas Siniestros/Siniestros Incurridos	1.1	1.18
Reservas de Siniestros/Capital	0.11	0.12
Reservas Matemáticas (% Total)	17	17

PDR – Prima devengada retenida. x – Veces.
Fuente: Fitch Ratings, MB Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera que la dinámica del negocio y madurez de la cartera se reflejen en una base de reservas ascendente, que se mantenga alineada a la dinámica que muestre su cartera de primas.
- Fitch continuará monitoreando la implementación las NIIF 17, sobre las reservas de la compañía.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Programa de Reaseguro con Exposiciones Acotadas

Para la vigencia actual (2023–2024), la compañía no tuvo mayores cambios con respecto al anterior. En este sentido y dado el crecimiento importante de la cartera de autos en los últimos años, la compañía protege este ramo mediante un *tent plan*. Este cubre también la retención del contrato cuota parte de incendio y ramos técnicos, con una pérdida máxima por riesgo equivalente a 1%.

Por otra parte, los contratos automáticos de sus líneas de negocio principales destacan a vida colectivo e individual, el cual se protege con una cobertura proporcional excedente cuya pérdida máxima a cargo de la compañía supone una exposición de 0.1% por riesgo individual y de 1% en el contrato XL Catastrófico de vida. El resto de los contratos supone contratos cuota parte proporcionales, con exposiciones controladas. Esto es con excepción de incendio, cuya pérdida máxima por riesgo equivale a 4% del patrimonio por riesgo simple, y la cual ha disminuido a medida que el patrimonio se ha robustecido.

La compañía cuenta con una nómina de reaseguradores de muy buena calidad. Entre ellos están Swiss Re, Mapfre Re, Liberty Markets Specialty, Navigators Re, entre otros. El esquema de reaseguro de la compañía supone coberturas catastróficas para los ramos tanto de daños como de vida. El contrato catastrófico de incendio y líneas aliadas tuvo un cambio no significativo en los porcentajes de participación de los reaseguradores y actualmente supone una exposición de 2% de su patrimonio por evento.

Indicadores Relevantes

(%)	2023	2024
Porcentaje de Retención	67.8	63.7
Cuentas por Cobrar Reaseguro/ Patrimonio	8.3	10.3

Fuente: Fitch Ratings, MB Seguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia considera que las exposiciones con respecto al patrimonio no representan una amenaza relevante para la solvencia de la aseguradora.
- Fitch no espera cambios relevantes en las políticas de reaseguro en el corto plazo.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Comparativo de Pares

Haga clic aquí para obtener un informe que muestra un análisis comparativo de los factores crediticios claves entre pares.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Panamá

Haga clic aquí para obtener un enlace a un informe que resume los factores principales que impulsan la puntuación del perfil de la industria y ambiente operativo (IPOE).

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se incluye un resumen de las consideraciones de calificación adicionales que forman parte de los Criterios de Calificación de Seguros de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

Enfoque de Grupo de Bancos

La decisión de Fitch de utilizar un enfoque diferente al individual al calificar a miembros de un grupo está en función de dos conceptos generales: la disposición para otorgar respaldo y la capacidad para proveerlo. La agencia opina que la calificación de MB Seguros se beneficia del soporte patrimonial y de liquidez que tiene de su controlador, el banco panameño Multibank.

Este apoyo incorpora consideraciones de marca, así como sinergias administrativas y de gastos comerciales que se traducen en una ventaja competitiva importante para la compañía con respecto de otras de la industria. La agencia califica a Multibank,. en escala nacional en 'AA+(pan)', con Perspectiva Negativa.

Notching

No aplica.

Vencimientos de deuda

No aplica.

Calificaciones de corto plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la deuda

No aplican.

Análisis de recuperación y calificaciones de recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Presentación de Cuentas

El presente análisis se basa en los estados financieros auditados de la compañía al cierre de 2024 y en información adicional obtenida directamente del emisor y de la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá. Los estados financieros del emisor fueron auditados por KPMG, sin presentar salvedad alguna para el período de análisis.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o 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 substituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver https://www.fitchratings.com/site/regulatory), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO. Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".

Derechos de autor © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.