

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a Banco La Hipotecaria en 'A+(pan)'; Perspectiva Estable

Central America Panama Tue 26 May, 2026 - 17:24 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 26 May 2026: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Banco La Hipotecaria S.A. (BLH) en 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Al mismo tiempo, Fitch afirmó las calificaciones de la deuda sénior no garantizada y de los tramos y obligaciones negociables garantizados por fianza de Grupo ASSA para el largo y corto plazo en ambos casos al mismo nivel que las del banco, en 'A+(pan)' y 'F1(pan)', respectivamente. Las calificaciones nacionales para los tramos y notas negociables garantizados por un fideicomiso también se afirmaron un escalón por encima de las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco en 'AA-(pan)' y 'F1+(pan)', respectivamente.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Impulsadas por Perfil Intrínseco: Las calificaciones nacionales de BLH derivan de su perfil intrínseco que se caracteriza por un perfil de negocio especializado y de nicho concentrado en el segmento hipotecario, que a su vez se traslada a un perfil de riesgo prudente con controles de riesgo razonables. El perfil financiero exhibe estabilidad a través del ciclo en calidad de activos, capitalización y fondeo y liquidez, así como ingresos y utilidades recurrentes pero modestas respecto a sus pares locales.

Entorno Operativo Multijurisdiccional: Fitch evalúa el entorno operativo (EO) de BLH con base en el promedio ponderado de los activos productivos del banco en cada jurisdicción, considerando dentro de su evaluación el domicilio legal e importancia de Panamá en el perfil crediticio de BLH.

Perfil de Negocio Especializado: La evaluación del perfil de negocio de BLH considera su concentración en el segmento hipotecario, lo que le aporta especialización, ventaja competitiva y reconocimiento de marca en su mercado objetivo de ingresos medios y bajos. Esto se refleja en una trayectoria probada a lo largo del ciclo, crecimiento sostenido de la cartera y un perfil financiero estable. No obstante, la concentración monolínea de ingresos, los márgenes menores de rentabilidad y el crecimiento moderado del ingreso operativo total (IOT) limitan su perfil frente a bancos panameños calificados por Fitch. Al cierre de 2025, el IOT promedio del período de 2022 a 2025 fue de USD22.1 millones.

Perfil de Riesgos Prudente: La evaluación del perfil de riesgos de BLH incorpora su gestión prudente de las exposiciones y controles robustos, como su concentración en créditos hipotecarios altamente colateralizados y mecanismos de cobranza automatizados vía descuento directo. Estos factores mitigan la mayor sensibilidad de su enfoque en segmentos de ingresos medios y medio-bajos ante ciclos económicos adversos.

Calidad de Activos Razonable: La cartera de crédito refleja estabilidad a lo largo del ciclo, con métricas de calidad de activos razonables oscilando consistentemente en rangos delimitados desde 2023. Fitch prevé que esta estabilidad se mantenga dentro del horizonte de la calificación. El indicador de créditos en etapa 3 fue de 3.4% al cierre de marzo de 2026, alineado con el promedio de la métrica del período 2025-2022 y mejor que el de sus pares locales en el mercado panameño.

Rentabilidad Baja: La rentabilidad de BLH permanece en niveles bajos, reflejo de su modelo de negocio de menor riesgo y de la presión sobre el margen de interés neto (MIN) por límites regulatorios a la tasa activa. Fitch prevé una mejora gradual por mayor flexibilidad regulatoria en el mercado hipotecario panameño y una mejor mezcla y costo de fondeo, aunque la competencia podría moderarla. La utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1% al 1T26, su mejor nivel desde 2023.

Capitalización Estable: La capitalización de BLH ha sido estable a lo largo del ciclo, con un indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR oscilando entre 11% y 12% desde 2022. Aunque su generación interna de capital es limitada por su rentabilidad modesta, se beneficia de la retención total de utilidades y una cartera bien garantizada, lo que mitiga riesgos crediticios sobre el capital. Fitch prevé que se mantendrá en niveles similares en el horizonte de calificación; al 1T26, el indicador de CET1 a APR fue de 11.9%, alineado con sus pares locales, el cual aumenta a 13.2% al incluir la provisión dinámica.

Fondeo y Liquidez Robusteciéndose: El perfil de fondeo y liquidez de BLH ha mejorado de forma consistente, apoyado en un crecimiento de depósitos superior al de la cartera, lo que ha fortalecido su mezcla de fondeo, diversificado sus fuentes y reducido costos. Esto se complementa con acceso probado a mercados locales y fondeo de varias instituciones financieras. Fitch espera que esta tendencia continúe en el mediano plazo. Al 1T26, el indicador de créditos totales a depósitos de clientes fue de 138.9%, su mejor nivel desde 2022, aunque aún débil frente a sus pares locales.

Deuda Sénior Local: La deuda sénior no garantizada está calificada al mismo nivel que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco, ya que, en opinión de la agencia, la probabilidad de incumplimiento y recuperaciones promedio esperadas de las notas son las mismas que las de BLH.

Las calificaciones nacionales para los tramos y notas negociables garantizados por un fideicomiso se ubican un escalón por encima de las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del banco debido a los beneficios de dichas garantías. El banco no tiene instrumentos vigentes en circulación al momento de publicación de esta nota de prensa.

Para los tramos y las obligaciones negociables garantizados por fianza de Grupo ASSA, los cuales, al momento de publicación de esta nota de prensa, no tienen vigentes en circulación, la agencia considera que sus calificaciones están en el mismo nivel que las calificaciones nacionales de BLH.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja

--un deterioro en el perfil de negocios del banco que derive una menor generación de negocios, presiones competitivas o presiones generalizadas en el perfil financiero;

--un deterioro en el perfil de riesgos que se traslade un perfil de calidad de activos más débil, derivando en un indicador de cartera en etapa 3 consistentemente superior a 5%;

--un deterioro en el desempeño financiero del banco que afecte la rentabilidad, derivando en un indicador de utilidad operativa a APR promedio de cuatro años consistentemente por debajo de 0.5%, o si el indicador de CET1 a APR se mantiene consistentemente por debajo de 10%;

--presiones en el perfil de fondeo y liquidez mediante una estructura de fondeo menos diversificada y/o menor acceso a fuentes mayoristas;

--las calificaciones nacionales de la deuda sénior con garantía y sin garantía se moverían en la misma dirección y magnitud que las calificaciones nacionales del banco.

Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza

-- en el mediano plazo mediante un fortalecimiento sostenido del perfil de negocios y riesgos, trasladándose en mejoras sostenidas de la calidad de activos, con un indicador de cartera en etapa 3 consistentemente inferior a 3%. Asimismo, mejoras en la rentabilidad y capitalización, reflejadas en un indicador de utilidad operativa a APR consistentemente superior a 1.25% y un indicador CET1 a APR por arriba de 14%, así como un fortalecimiento en el perfil de fondeo y liquidez;

--las calificaciones nacionales de la deuda sénior con garantía y sin garantía de BLH se moverían en la misma dirección y proporción que las calificaciones nacionales del banco. Las calificaciones de la deuda con garantía de fideicomiso de corto plazo están en el nivel más alto de la escala de calificación, por lo tanto, no existe potencial para subir.

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.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - PANAMÁ

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Banco La Hipotecaria, S.A.

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: 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: 31/marzo/2026.

--AUDITADA: 31/diciembre/2025.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 25/mayo/2026.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA (si aplica)

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Notas Comerciales Negociables;

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

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

--MONTO: USD50,000,000.00 Res 506-13;

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

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

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Los tramos pueden o no ser respaldados por un fideicomiso constituido por el Emisor o fianza solidaria constituida por Grupo ASSA;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Notas Comerciales Negociables;

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

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

--MONTO: USD100,000,000.00 Res 12-16;

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

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

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Los tramos pueden o no ser respaldados por un fideicomiso constituido por el Emisor o fianza solidaria constituida por Grupo ASSA;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Notas Comerciales Negociables;

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

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

--MONTO: USD50,000,000.00 Res 462-18;

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

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

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Los tramos pueden o no ser respaldados por un fideicomiso constituido por el Emisor o fianza solidaria constituida por Grupo ASSA;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

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

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

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

--MONTO: USD10,000,000.00 Res 487-01;

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

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

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Respaldada por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S.A.;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

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

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

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

--MONTO: USD30,000,000.00 Res 198-05;

- FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Trimestral;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDECIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;
- GARANTÍAS: Respalda por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S.A.;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa de Valores Comerciales Negociables;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;
- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: USD40,000,000.00 Res 26-06;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Trimestral;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDECIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;
- GARANTÍAS: Respalda por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S.A.;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa de Valores Comerciales Negociables;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: USD35,000,000.00 Res 225-06;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Trimestral;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDECIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;
- GARANTÍAS: Respalda por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S.A.;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa de Valores Comerciales Negociables;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;
- MONEDA: -Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: -USD35,000,000.00 Res 290-07;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 días a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Trimestral;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDECIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;
- GARANTÍAS: Respalda por el crédito general de Banco La Hipotecaria, S.A.;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

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

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

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

--MONTO: USD50,000,000.00 Res 400-17;

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

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

--PAGO DE INTERESES: Trimestral;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Series podrán estar o no garantizados por un Fideicomiso Constituido por el emisor;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING TYPE ↕	RATING ↕	RATING ACTION ↕	PRIOR ↕
Banco La Hipotecaria, S.A.	ENac LP	A+(pan) Rating Outlook Stable	Afirmada	A+(pan) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(pan)	Afirmada	F1(pan)
senior unsecured	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
Notas Comerciales Negociables Res 12-16	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
Notas Comerciales Negociables Res 506-13	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)

Notas Comerciales Negociables Res 462- 18	ENac LP	A+(pan)	Afirmada	A+(pan)
senior secured	ENac LP	AA-(pan)	Afirmada	AA-(pan)
Notas Comerciales Negociables Res 506- 13 (Garantia Fideicomiso)	ENac LP	AA-(pan)	Afirmada	AA-(pan)
Notas Comerciales Negociables Res 12- 16 (Garantia Fideicomiso)	ENac LP	AA-(pan)	Afirmada	AA-(pan)
Notas Comerciales Negociables Res 462- 18 (Garantia Fideicomiso)	ENac LP	AA-(pan)	Afirmada	AA-(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Liza Tello Rincon

Director

Analista Secundario

+57 601 241 3242

liza.tellorincon@fitchratings.com

Larisa Arteaga

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 55 5955 1621

larisa.arteaga@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes

São Paulo

+55 11 4504 2207

maggie.guimaraes@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 08 May 2026\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco La Hipotecaria, 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 disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional ("NRSRO"; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento "Form NRSRO" y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO

(ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento "Form NRSRO" (las "no NRSRO") y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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

Derechos de autor © 2026 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.