

# Progreso AFPC, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Calificaciones por Perfil Crediticio Individual (PCI):** Las calificaciones de Progreso AFPC, S.A. (Progreso) se fundamentan en su PCI, el cual considera su enfoque de negocio en la administración de pensiones, cesantías y fideicomisos en Panamá, así como su perfil financiero fuerte. Además, las calificaciones consideran la relación de negocios que posee con su accionista Global Bank Corporation (GBC) [calificación internacional de riesgo emisor de 'BB' y nacional de 'AA(pan)', ambas con Perspectivas Estables], mediante la transferencia de tecnología, buenas prácticas y generación de negocios. La evaluación de su PCI prevalece sobre el resultado que Progreso obtendría por soporte de su accionista.

**Perfil de Negocio Estable:** Las calificaciones de Progreso también toman en cuenta su franquicia con participaciones de mercado favorables que rondaron 31% para pensiones voluntarias y 37% para cesantías al 2T24, y con las cuales ocupa la segunda posición en dichos rubros de un total de cuatro participantes. A junio de 2024, Progreso administraba un total aproximado de USD1,500 millones de activos.

**Flujos Netos de Clientes con Mejoras:** Fitch Ratings opina que las presiones del entorno como la inflación y el nivel de empleo representaron un desafío menor a los flujos netos de clientes de Progreso ya que estos rondaron 1.5% en referencia a los activos administrados a junio de 2024. Asimismo, la agencia estima que el indicador podría continuar similar en el corto plazo, de acuerdo a las proyecciones de crecimiento de la compañía.

**Rentabilidad Buena:** Al 2T24, el EBITDA representó 55.5% del ingreso de comisiones, levemente menor que su promedio de 61.1% registrado entre 2021 y 2023. Fitch opina que la rentabilidad se marará estable en el horizonte de la calificación, dada la estabilidad del gasto operativo y el flujo constante de comisiones.

**Deuda Financiera Inexistente y Liquidez Alta:** Progreso se caracteriza por no poseer deuda financiera, lo que es consistente con su historial. La entidad financia su operatividad exclusivamente mediante fondos propios, es decir, a través de su generación de utilidades sin necesidad de apalancamiento. Por su parte, a junio de 2024, la liquidez de Progreso se mantuvo alta ya que los activos líquidos (inversiones y efectivo) fueron poco más de 95% y su mayoría están relacionados con GBC.

## Sensibilidades de Calificación

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

- presiones significativas en su perfil financiero y una reducción importante en su posición competitiva que se reflejara en generación menor de flujos y comisiones de sus clientes;
- si el indicador de EBITDA sobre ingresos por comisiones cae y se mantiene continuamente menor de 20%;
- disminución de varios escalones en las calificaciones de riesgo de su accionista.

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

- la calificación de 'AAA(pan)' es la más alta en la escala nacional, por lo tanto no existe posibilidad de una alza.

### Calificaciones

#### Escala Nacional

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	AAA(pan)
Calificaciones Nacionales de Corto Plazo	F1+(pan)

#### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Largo Plazo	Estable
--	---------

### Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(Marzo 2024\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(Diciembre 2020\)](#)

### Publicaciones Relacionadas

[Global Bank Corporation - Ratings Navigator \(Octubre 2024\)](#)

### Analistas

Guillermo Marcenaro  
+503 2516 6610  
[guillermo.marcenaro@fitchratings.com](mailto:guillermo.marcenaro@fitchratings.com)

Luis Guerrero  
+503 2516 6618  
[luis.guerrero@fitchratings.com](mailto:luis.guerrero@fitchratings.com)

## Cambios Relevantes

### Fitch Estabilizó la Tendencia del Entorno Operativo de Riesgo Sectorial (EORS) de Panamá

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias”, Fitch determinó el entorno operativo de riesgo sectorial (EORS) de Panamá en ‘bb+’, con tendencia estable. Este es el menor entre el techo de la categoría de la evaluación del riesgo sectorial (ERS) para el segmento de gestoras de inversión tradicionales, de ‘aa’ y el entorno operativo (EO) implícito de Panamá, el cual se basa en el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk indicator*) y el PIB per cápita, los cuales fueron de 61.9% y USD18.6 miles, respectivamente, a junio de 2024.

La revisión de la tendencia del EORS a estable desde negativa responde a que, a pesar de la desaceleración económica y el entorno de tasas de interés altas, las métricas base de PIB per cápita y ORI serían estables, al considerar el crecimiento estimado del PIB de cerca de 4.5% para 2025, superior al crecimiento interanual hasta junio de 2024, de 2.5%.

### Mercado Previsional Voluntario en Crecimiento

La agencia opina que las presiones sobre los flujos de clientes disminuyeron en 2024 en el mercado de previsional voluntario, de acuerdo a la inflación más controlada. Asimismo, los afiliados totales, según cifras de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, crecieron a un ritmo en torno a 9.6% interanual a agosto de 2024. Por otro lado, existe un participante nuevo en el mercado previsional, lo que mantiene la competencia continua en el mercado; no obstante, este mercado se mantiene con pocos participantes, todos pertenecientes al sector privado. Además, los participantes con mayores cuotas de mercado están relacionados con grupos bancarios locales.

## Factores Cualitativos Clave

### Modelo de Negocio Consistente

El modelo de Progreso se basa en la administración de fondos de pensiones voluntarios, cesantías y fideicomisos, tanto de terceros como de su accionista. Este último posee una proporción relevante en los activos administrados de la entidad, ya que dos tercios de los activos están relacionados con GBC. No obstante, los ingresos por administración de Progreso provienen en su mayoría de las pensiones y cesantías. Por otro lado, Fitch opina que la generación de ingresos y crecimiento de negocio de Progreso dependen del ciclo económico, particularmente de la generación de empleo, ya que la afiliación a las administradoras es de carácter voluntario. Asimismo, Progreso posee estrategias para captar nuevos cotizantes, apoyándose en la cadena de distribución del banco, y ofreciendo diversos fondos de acuerdo al tipo de rentabilidad de estos.

La estructura organizacional no incide sobre las calificaciones de acuerdo a su transparencia. Progreso es propiedad de GBC; este, a su vez, es subsidiaria de GB Group Corporation. Ambas entidades están establecidas en Panamá.

### Gobierno Corporativo Razonable

Fitch opina que las prácticas de gobierno corporativo de Progreso están alineadas con el grupo al cual pertenece y son razonables para la consecución de objetivos. Fitch opina que la administración se favorece de su accionista, mediante la integración operativa, por medio del cual beneficia su negocio para el crecimiento de sus afiliados, al mismo tiempo que incrementa la oferta integral de sus productos. Los mandos directivos de la compañía poseen experiencia, profundidad y conocimiento adecuados para el curso del negocio, lo que se refleja en su desempeño bueno. Los directivos logran transmitir el compromiso y la cultura a lo largo de la organización, lo que permite la ejecución satisfactoria de las metas.

La Junta Directiva (JD) se conforma por 10 miembros, todos con voz y voto, y de los cuales 30% son considerados independientes. Progreso posee varios comités, como lo son el comité de riesgos, auditoría, inversiones, operaciones y prevención de lavado, entre otros, y dentro de los cuales participan miembros de la JD que también son funcionarios del grupo bancario. Además, algunos comités se realizan en conjunto con los del banco, lo que permite una supervisión integral del negocio.

Fitch opina que el plan estratégico de Progreso se encuentra bien definido para el corto y mediano plazo. De acuerdo a la planeación, la compañía se enfoca principalmente en sus participaciones de mercado, integración de sistemas, crecimiento del volumen de negocios y retención y mejora de la experiencia del cliente. Las metas financieras de Progreso son conservadoras para el siguiente período fiscal, y la contemplan crecimientos moderados de un dígito para los activos administrados; mientras que se mantienen las utilidades netas estables. En cuanto a la ejecución, esta es buena entre los períodos, y logra superar los desafíos como la creciente competencia.

## Perfil de Riesgo Adecuado

Fitch opina que el perfil de riesgos de Progreso es adecuado, ya que cuenta con límites definidos para las exposiciones, tanto para fondos administrados como para recursos propios. Las herramientas para gestión de riesgos permiten el monitoreo y prevención de estos, además que los sistemas están relacionados e integrados con la plataforma tecnológica del grupo.

Los análisis de riesgo contemplan los comportamientos del entorno, además de seguimientos asiduos para el riesgo de contraparte. Las políticas denotan límites de riesgos por productos, segmentos, geografía, grupos económicos, calificación de riesgo (grado de inversión en escala panameña o internacional), etc. Asimismo, las aprobaciones están delimitadas de acuerdo al nivel de aprobación dentro de la estructura organizativa. La política de inversiones se revisa anualmente.

El riesgo de contraparte es más continuo a los emisores más susceptibles a cambios en el mercado, de los cuales solicitan sus indicadores y realizan reuniones periódicas. Para gestionar el riesgo operativo se utilizan las matrices, donde cada área es la encargada de revisar estos riesgos, y a junio de 2024 no se reportaron pérdidas operativas significativas por este tipo de riesgo.

El total de fondos administrados decreció 1% a junio de 2024 desde junio de 2023. Durante el mismo período, el portafolio de pensiones creció 1.5%; mientras que, el de cesantías alcanzó 4.5%, y el total de activos administrados de terceros creció 4.1%. Fitch estima que estos crecimientos en pensiones y cesantías conserven su ritmo en el corto plazo, dadas las estrategias de la compañía para incrementar sus activos bajo administración.

Los riesgos de mercado a los que se expone Progreso son moderados. Para el riesgo de tasas, a junio de 2023, se calcula un efecto neto de -5% y 7% del patrimonio para cambios de +/-100 puntos base (pb). El portafolio propio y su riesgo está mayormente asociado a títulos de su accionista. Además, no existe riesgo de tipo de cambio dado que las operaciones propias se encuentran dolarizadas en su totalidad.

## Perfil Financiero

### Fondos Diversos

A junio de 2024, los activos administrados por Progreso se comprendieron de pensiones (15%), cesantías (22%), fideicomisos de terceros (3%) y fideicomisos relacionados con GBC (60%), y ascendieron a un total de USD1.52 miles de millones. Además, dentro de las pensiones, Progreso mantiene varios fondos y estos se categorizan de acuerdo a su rentabilidad, lo que brinda más margen de decisión a sus clientes y le permite a la entidad la retención o atracción de clientes.

Por su parte, las inversiones propias de Progreso se concentran en GBC, por lo que tienen un riesgo asociado a este. Además, estos títulos que tienen duraciones de mediano a largo plazo.

### Gasto Operativo Consistente

Al 2T24, el gasto operativo fue controlado, lo que se refleja en el indicador de eficiencia operativa de 42% (promedio 2021-2023: 38%). La administradora se caracteriza por mantener una gestión buena del gasto operativo, ya que se beneficia de las economías de escala que logra mediante su grupo. Los ingresos de comisiones dependen de los activos administrados, y se basan en una comisión variable de máxima de 3%. Además, la compañía posee otros ingresos, como lo son los intereses de su portafolio de inversiones propio y otros rubros relacionados con el negocio.

### Reinversión de Utilidades

Progreso se caracteriza por reinvertir sus ganancias, con lo que logra un patrimonio de USD45.7 millones y que comprende 99% de sus pasivos, al 2T24. Además, no se proyectan pagos de dividendos para el ejercicio fiscal, consistente con su histórico.

### Fondeo Flexible

El perfil de fondeo de Progreso es flexible, ya que no posee deuda financiera; no obstante, la entidad posee la capacidad y autorización regulatoria para adquirir financiamiento en cuanto sea necesario. Por otro lado, como política prudencial interna, Progreso mantiene cerca de 3% a 5% del total de sus fondos en activos de rápida conversión, para afrontar cualquier evento de estrés. Por otro lado, sus activos líquidos están ligados en más de 90% a su accionista GBC, y se componen tanto de depósitos como títulos de inversión.

## Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

### Balance General

	30 jun 2024	30 jun 2023	30 jun 2022	30 jun 2021
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD unidades)	(USD unidades)	(USD unidades)	(USD unidades)
Comisiones de Gestión Recurrentes	7,492,982.0	7,152,529.0	8,024,385.0	7,581,856.0
Comisiones de Incentivo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Operativo Bruto Total	7,370,137.0	7,229,165.0	7,996,015.0	7,964,374.0
<b>Gastos</b>				
Remuneraciones y Prestaciones	1,653,566.0	1,887,850.0	2,056,961.0	1,838,293.0
Memo: Comisiones por Desempeño Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos de Distribución	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos y Gastos Operativos	3,072,625.0	2,835,316.0	3,169,239.0	2,788,629.0
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>4,297,512.0</b>	<b>4,393,849.0</b>	<b>4,826,776.0</b>	<b>5,175,745.0</b>
Ingresos y Gastos No Operativos	2,739,376.0	2,033,858.0	1,736,085.0	1,428,534.0
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>7,036,888.0</b>	<b>6,427,707.0</b>	<b>6,562,861.0</b>	<b>6,604,279.0</b>
<b>Impuestos a la Utilidad</b>	<b>1,248,221.0</b>	<b>1,206,986.0</b>	<b>1,295,520.0</b>	<b>1,276,844.0</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5,788,667.0</b>	<b>5,220,721.0</b>	<b>5,267,341.0</b>	<b>5,327,435.0</b>
<b>Utilidad Neta Atribuible a Accionistas</b>	<b>5,788,667.0</b>	<b>5,220,721.0</b>	<b>5,267,341.0</b>	<b>5,327,435.0</b>
Tipo de cambio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Progreso.

Estado de Resultados

	30 jun 2024	30 jun 2023	30 jun 2022	30 jun 2021
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
	(USD unidades)	(USD unidades)	(USD unidades)	(USD unidades)
<b>Activos</b>				
Efectivo y Equivalentes	1,965,266.0	1,770,302.0	13,679,248.0	1,344,965.0
Inversiones	20,367,714.0	19,570,845.0	19,422,706.0	15,186,338.0
Capital Semilla y Coinversiones	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crédito Mercantil	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Intangibles	676,013.0	750,437.0	824,861.0	899,285.0
Activos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Activos Totales</b>	<b>46,307,797.0</b>	<b>40,522,259.0</b>	<b>35,890,831.0</b>	<b>30,883,719.0</b>
Deuda a Largo Plazo Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda a Corto Plazo Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda a Largo Plazo No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda a Corto Plazo No Garantizada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Total de Deuda</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>	<b>n.a.</b>
Cuentas a Pagar y Gastos Devengados	130,729.0	80,515.0	105,889.0	30,084.0
Cuentas por Pagar	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Productos de Inversión Consolidada y Vehículos de Inversión Consolidada	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Pasivos Totales</b>	<b>576,940.0</b>	<b>381,624.0</b>	<b>802,596.0</b>	<b>899,815.0</b>
<b>Total de Pasivos y Patrimonio e Intereses Minoritarios</b>	<b>46,307,797.0</b>	<b>40,522,259.0</b>	<b>35,890,831.0</b>	<b>30,883,719.0</b>
Tipo de cambio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Progreso.

## Resumen Analítico

	30 jun 2024	30 jun 2023	30 jun 2022	30 jun 2021
	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año	Cierre de año
<b>Indicadores de Ganancias y Rentabilidad</b>				
FEBITDA/Comisiones	55.5	57.9	58.3	67.1
Utilidad Neta/Capital Promedio (%)	13.5	13.9	16.2	19.5
Gasto de Compensación/Ingreso Operativo Bruto Total	22.4	26.1	25.7	23.1
Ingresos y Gastos Operativos/Ingreso Operativo Bruto Total	41.7	39.2	39.6	35.0
Comisión por Administración/Ingreso Operativo Bruto Total	101.7	98.9	100.4	95.2
Comisiones de Incentivo (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos/Ingreso Operativo Bruto Total (%)	95.5	88.9	82.1	82.9
<b>Métricas de Desempeño de Activos (%)</b>				
Flujos Netos de Cliente/AuM Inicial	1.5	-0.1	-0.4	5.6
Tasa de Crecimiento de AuM Interanual	-0.9	-0.6	-1.7	5.6
Ingreso Operativo Bruto Total/Promedio AuM	0.5	0.4	0.5	0.8
FEBITDA/Promedio AuM	0.3	0.2	0.3	0.5
Comisión Base por Administración/Promedio AuM	0.5	0.4	0.5	0.8
<b>Indicadores de Capitalización y Apalancamiento (x)</b>				
Deuda Bruta/FEBITDA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/FEBITDA	-0.5	-0.4	-2.9	-0.3
Deuda Bruta/FEBITDA + 50% de Comisiones por Desempeño e Ingreso por Inversión	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Bruta/Capital Tangible	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda Neta/Patrimonio Tangible	-0.0	-0.0	-0.4	-0.0
<b>Fondeo y Liquidez</b>				
FEBITDA/Gastos por Intereses (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Líquidos + Líneas Comprometidas No Dispuestas + FEBITDA)/Fondeo de Corto Plazo (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deuda de Corto Plazo/Deuda Total (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Total Activos (Excluyendo Entidades de interés Variables [EIV]) (x)	0.0	0.0	0.4	0.0
Activos Líquidos/Deuda (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Activos Líquidos + Coinversiones)/Deuda Bruta (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
(Dividendos + Recompra de Acciones)/Utilidad Neta (%)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Líquidos/Coinversiones Pendientes de Desembolso Comprometidas (x)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. - No aplica. AuM - Activos bajo administración; *assets under management*. x - Veces.  
Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions, Progreso.

## 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 [www.fitchratings.com](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 sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

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