

# Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A.

## Factores Clave de Calificación

**Soporte del Grupo Financiero Controlador:** La calificación de Mercantil Reaseguradora Internacional, S.A. (Mercantil Re) se fundamenta en el soporte de su grupo controlador, Mercantil Holding Financiero Internacional S.A. (MHFI). El tamaño pequeño de la reaseguradora frente a su matriz sugiere que el soporte financiero podría fluir más rápido en un evento de estreses financieros. Además, el riesgo reputacional se considera alto ya que comparten el mismo nombre, marca y sinergias operativas fuertes. El soporte financiero del grupo se reflejó en la inyección de capital por USD10 millones al momento que la reaseguradora fue adquirida en 2019 y la reinversión continua de utilidades.

**Perfil de la Compañía:** En concordancia con su "Metodología de Calificación de Seguros", Fitch Ratings califica el perfil de negocios de Mercantil Re como "menos favorable" en relación con el de otras compañías de seguros y reaseguros en Latinoamérica. Esto se debe a que la escala operativa es pequeña en comparación a otros pares calificados, y a que el perfil de riesgo de la compañía está muy influenciado por la etapa de crecimiento en diferentes mercados de Centroamérica y Sudamérica.

**Capitalización Alineada con Perfil de Riesgo:** Los niveles de capitalización de la compañía están alineados con el perfil actual del negocio en etapa de crecimiento y expansión. Mercantil Re ha registrado una tendencia creciente en su base de capital de 65% entre 2019 y 2023. En cuanto a los indicadores de apalancamiento de prima retenida, tras registrar una tendencia al alza entre 2019 y 2021, en los dos últimos años (2022-2023) han mostrado una tendencia a la baja por una disminución en los niveles de retención y un incremento en los gastos de reaseguros.

**Rentabilidad Amplia y al Alza:** Al cierre de 2023, la utilidad neta de Mercantil Re ascendió a USD1.9 millones, lo que representa un aumento de 54% frente a la utilidad del año anterior. Esto se debe a una disminución en los gastos de operación, ingresos mayores por comisiones y el desempeño bueno del portafolio de inversiones que compensó la tendencia al alza en la siniestralidad por eventos puntuales.

**Indicadores de Liquidez Amplios:** El portafolio de inversiones de la reaseguradora registró un aumento de 37% a diciembre de 2023 frente al año anterior. La composición del portafolio de inversiones muestra una concentración de 84% en renta fija y 16% en un fondo de alto rendimiento administrado por Mercantil Servicios de Inversión. El indicador de activos líquidos a reservas es amplio y fue de 3.8x.

**Exposición Alta a Catástrofes:** La compañía no cubre la totalidad de la exposición a pérdida máxima probable (PML) de 250 años en los países principales debido al tamaño pequeño y la baja penetración en esos mercados. La calidad crediticia del programa de reaseguro catastrófico es variada. En las capas primarias, Mercantil RE tiene presencia de reaseguradoras globales con calidad crediticia alta pero también en el listado de valores participan reaseguradoras pequeñas con calidad crediticia menor.

## Calificaciones

### Mercantil Reaseguradora Internacional

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras A-(pan)

### Perspectivas

Calificaciones Nacionales de Fortaleza Financiera de las Aseguradoras Estable

## Resumen Financiero

(USD miles)	2022	2023
Activos	18,493	20,354
Patrimonio	13,380	15,602
Primas Brutas	34,237	38,212
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	0.65	0.48
ROAA(%)	7.2	8.5

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

## 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 2024: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2023\)](#)

[Panorama de Seguros Generales Panamá \(Octubre 2023\)](#)

## Analistas

Milena Carrizosa  
+57 601 484 6772  
[milena.carrizosa@fitchratings.com](mailto:milena.carrizosa@fitchratings.com)

Ángela Segura  
+57 601 443 3708  
[angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com](mailto:angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com)

## Sensibilidades de Calificación

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

- Cambios positivos en la calificación de Mercantil Re reflejarían cualquier modificación en el perfil de riesgo crediticio de MHFI.

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

- Movimientos a la baja en la calificación de Mercantil Re reflejarían cualquier modificación en el perfil de riesgo crediticio de MFHI o cambios en la evaluación de Fitch sobre la capacidad o voluntad de este para brindar soporte a su subsidiaria.

## Perfil de la Compañía

### Perfil de Negocio Limitado por su Tamaño

Fitch clasifica el perfil de negocios de Mercantil Re como el “menos favorable” en comparación con el de otras compañías de seguros y reaseguros a nivel global, de acuerdo con su metodología de calificación. Esto se debe a que la escala operativa es pequeña en comparación a otros pares calificados y que el perfil de riesgo de la compañía está muy influenciado por la etapa de crecimiento en diferentes mercados en Centroamérica y Suramérica.

De acuerdo con los criterios de Fitch, su escala operativa compara de forma menos favorable frente a la de otras compañías de seguros y reaseguros a nivel global y en la región latinoamericana, por su tamaño pequeño y franquicia en etapa de expansión.

El apetito de riesgo y la estrategia de crecimiento se mantuvo similar al año anterior. En este sentido al igual, la compañía continuó con su estrategia de mantener una participación alta en contratos automáticos (87%) y una mejor proporción en facultativos (13%), esto con el fin de generar estabilidad en el negocio.

A diciembre de 2023, las primas brutas de la compañía continuaron mostrando una concentración mayor en el ramo de vida (65%), por un negocio puntual emitido en República Dominicana, pero 100% retrocedido. La composición del negocio en relación con las primas retenidas mostró una concentración mayor en el ramo de incendio con una contribución de 55% de las primas totales. Las otras dos líneas de negocio con mayor peso en las primas retenidas son vida con 14% y todo riesgo con 13%. El 18% restante de la mezcla de negocio está distribuido en ramos como autos, aviación, ingeniería y transporte, entre otros.

El 40% de las primas retenidas fueron emitidas en República Dominicana, 18% Guatemala, 10% Costa Rica, 11% Perú y 7% en Panamá. El 14% restante fue emitido en otros mercados como Ecuador, Paraguay, Honduras, El Salvador, Colombia y Nicaragua, entre otros.

Todavía permanece el reto de seguir consolidando su estrategia de lograr una diversificación mayor frente a sus compañías cedentes, dado que un porcentaje muy alto se concentra en menos de cinco compañías cedentes.

### Gobierno Corporativo – Moderado

Aunque es neutral para la calificación, Fitch considera como efectiva la administración de la compañía en cuanto a las políticas existentes de gobierno corporativo. La estructura de grupo está alineada con las normas de mercado. La junta directiva es el órgano de administración principal de Mercantil Re y cuenta con un grado alto de integración con su holding controlador, Mercantil Servicios Financieros. La junta directiva de la reaseguradora se apoya en cuatro comités: auditoría, reaseguro (retrocesión), riesgo y cumplimiento, e inversiones.

## Propiedad

La propiedad es positiva para la calificación de Mercantil Re. El 29 de mayo de 2019, la Superintendencia de Seguros y Reaseguros de Panamá aprobó la adquisición de Provincial Re Panamá, S.A. por parte de Mercantil Holding Financiero Internacional S.A. en Panamá, a través de su compañía Mercantil Seguros. A partir de ese momento, la entidad cambió su nombre comercial a Mercantil Re y su fin es complementar la oferta financiera del Grupo Mercantil desde Panamá, constituyéndose en el cuarto vehículo financiero del holding en este país junto con Mercantil Banco, Mercantil Servicios de Inversión y Mercantil Seguros.

MHFI es un holding panameño diversificado que opera desde 2015, cuyas subsidiarias actualmente operativas son empresas sobre las cuales ejerce influencia y que se especializan en proveer una variedad de servicios financieros: banca tradicional (MBSA); seguros y reaseguros (Mercantil Seguros y Reaseguros, S.A. y subsidiarias [MSR]); servicios de corretaje y asesoría de inversión (Mercantil Servicios de Inversión, S.A. [MSI]), y banca privada (Mercantil Bank

(Schweiz) AG [MBAG]). Las primeras tres subsidiarias están domiciliadas en Panamá, mientras que MBAG está domiciliada en Suiza.

La mejora en la calificación obedece al cambio de enfoque metodológico al considerar la propiedad de la reaseguradora como un elemento positivo para el perfil crediticio de la entidad. La calificación de MHFI es de 'A-(pan)', perfil crediticio más fuerte que el perfil intrínseco de la reaseguradora. En este sentido se consideró la metodología de soporte institucional descrito en la "Metodología de Calificación de Bancos" en donde el soporte se fundamentó en la disposición y capacidad del grupo de otorgar soporte a la reaseguradora, el rol estratégico y la integración operativa de la reaseguradora al grupo.

La calificación de Mercantil Re se fundamenta en el soporte de su controlador MHFI. El soporte financiero del grupo se reflejó en la inyección de capital por USD10 millones al momento que la reaseguradora fue adquirida en el año 2019. El tamaño pequeño de la reaseguradora frente a su matriz, permite inferir que el soporte financiero fluya más rápido ante un evento de estrés. Además, el rol de la reaseguradora en el grupo se sustenta en sinergias operativas fuertes y en la estrategia. Finalmente, el riesgo reputacional es alto dado vez que comparten el mismo nombre y marca.

## Capitalización y Apalancamiento

### Indicadores de Apalancamiento Adecuados al Perfil de Riesgo

Los niveles de capitalización están alineados con el perfil actual del negocio en etapa de crecimiento y expansión. La compañía ha registrado una tendencia creciente en su base de capital con un crecimiento de 65% a diciembre de 2023 frente al registrado en el año 2019.

Los indicadores de apalancamiento de prima retenida después de registrar una tendencia al alza entre los años 2019 y 2021. En los dos últimos años, 2022 y 2023, mostraron una tendencia a la baja por una disminución en la prima retenida debido a costos mayores de reaseguros. El índice de apalancamiento de primas retenidas a patrimonio fue de 0.48x a diciembre de 2023 frente a 0.65x a diciembre de 2022. Esta misma tendencia se reflejó en el índice de apalancamiento neto.

Por el contrario, el apalancamiento bruto que considera las primas brutas emitidas ha presentado una tendencia al alza reflejando el aumento en las primas emitidas del 17% y 12%, respectivamente en 2022 y 2023.

La puntuación del Modelo Prisma de Fitch para Mercantil Re está en la cota media inferior del rango de puntuaciones para ocho aseguradoras calificadas por Fitch en Panamá.

### Indicadores Relevantes

(x)	2022	2023
Prima Retenida/ Patrimonio	0.65	0.48
Apalancamiento Neto	0.87	0.70
Apalancamiento Bruto	2.94	2.83

x - Veces  
Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que los indicadores de apalancamiento se mantengan en niveles similares a los registrados al considerar una estrategia de fortalecimiento continuo de capital y de crecimiento similar a años anteriores.

## Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

### Fondeo a través de su Capital y su Holding Financiero

En mercados en desarrollo, como el panameño, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente de sus accionistas. También, opina que las opciones disponibles de fondeo son más limitadas que en mercados de capital desarrollados, lo que limita su flexibilidad financiera.

La fuente principal de fondeo de Mercantil Re, además de su capital, es el *holding* financiero y la compañía de seguros en Panamá. A diciembre de 2023, Mercantil Re terminó de pagar un préstamo que tenía vencimiento original en el año 2024.

### Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Índice de Financiamientos y Obligaciones Totales	0.5	0
Índice de Cobertura de Gastos Fijos	172	n.a.

n.a. - No aplica

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

### Expectativas de Fitch

- La agencia no anticipa cambios en la flexibilidad financiera y la capacidad de fondeo de la entidad.
- Fitch espera que el endeudamiento financiero continúe disminuyendo.

## Desempeño Financiero y Resultados

### Rentabilidad Amplia y al Alza

Las primas brutas a diciembre de 2023 registraron un crecimiento de 12%, mientras que las primas netas disminuyeron un 13% en gran parte por una retención menor y costos mayores de reaseguros debido al peso alto de segmentos de negocio como incendio y todo riesgo.

La utilidad neta de Mercantil Re a diciembre de 2023 ascendió a USD1.9 millones, superior un 54% frente a la utilidad del año anterior, a pesar que la siniestralidad continuó mostrando una tendencia al alza al ser de 44% frente a 35% del año anterior. El índice de siniestralidad en los dos últimos años se ha afectado por siniestros puntuales; en 2022 y 2023 fue debido al huracán Fiona.

La mayor siniestralidad se vio compensada tanto por la disminución en gastos administrativos y por ingresos mayores comisiones de reaseguros recibidas, así como por mayores rendimientos del portafolio de inversiones. Esto hizo que la reaseguradora registrara una tendencia al alza en sus indicadores de rentabilidad y que se mantuvieran en niveles competitivos.

### Indicadores Relevantes

(USD Miles)	2022	2023
Primas Retenidas	8,648	7,499
Utilidad Neta	1,246	1,914
ROAE (%)	10.3	13
ROAA(%)	7.2	8.5

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera que el índice combinado se mantenga en niveles similares a los registrados en los dos últimos años, al considerar que la empresa mantendrá políticas de suscripción y retención conservadoras.

## Riesgo de Inversiones y Activos

### Adecuados Niveles de Liquidez y Manejo del Portafolio de Inversiones

El portafolio de inversiones de la reaseguradora aumentó 37% a diciembre de 2023 frente a 2022. El 84% del portafolio de inversiones está invertido en renta fija y 16% en un fondo de deuda administrado por Mercantil Servicios de Inversión.

La estrategia de inversión cambió frente al año anterior, al concentrar una mayor parte del portafolio en títulos de corto plazo (66%). Además con una concentración más alta en su banco relacionado y entidades del grupo Mercantil.

El portafolio de inversiones está colocado en un 6% en títulos calificados por debajo de grado de inversión internacional ('BBB-') y 36% en títulos en grado de inversión.

El índice de liquidez en escala nacional de activos líquidos a reservas netas se mantuvo amplio, en 3.9x, y aumentó frente al año anterior por el incremento en la base del portafolio de inversiones.

### Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Bonos Soberanos de Costa Rica y Panamá/ Patrimonio	7.5	0.4
Acciones e Inmuebles/ Patrimonio	17	15
Activos Líquidos/ Reservas Netas(x)	3.2	3.9

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re

### Expectativas de Fitch

- La agencia cree que el portafolio de inversiones va a presentar variaciones en el futuro dada las condiciones cambiantes del mercado. No obstante, no espera cambios drásticos o un deterioro en términos de calidad crediticia del portafolio ni en indicadores de liquidez.

## Adecuación de Reservas

### Nivel de Reservas Acorde a la Condición de Negocio Actual

Mercantil Re calcula las reservas técnicas con base en lo que determina la Ley Nro. 63 del 19 de septiembre de 1996. Esta indica que debe constituirse anualmente una reserva de mínimo 35% de las primas netas suscritas y retenidas a cuentas propias del ejercicio fiscal correspondiente. Esto es para todos los ramos de seguros, excepto para transporte de mercancía, colectivo de vida, colectivo de crédito y negocios de reaseguros sobre la base de exceso de pérdida. Por otro lado, las reservas para siniestros pendientes de pago representan la estimación del monto a pagar sobre los siniestros reclamados y avisados por los cedentes y retenidos a cuenta propia.

Las reservas netas de la compañía a diciembre de 2023 crecieron 15% al totalizar USD3.4 millones. El aumento en reservas obedeció tanto a crecimiento del negocio como a un aumento en las reservas de siniestros.

El análisis del perfil y crecimiento de reservas de la compañía de acuerdo a los criterios metodológicos de Fitch muestra precaución debido al importante crecimiento en reservas, pero está alineado con el desarrollo actual del negocio.

Dada la falta de datos estadísticos sobre siniestros, debido a que no ocurrieron en el período evaluado, se esperará a tener consistencia estadística para formular métodos actuariales aceptables para la proyección del pago futuro de reclamaciones correspondientes a siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; siglas en inglés) y el pago futuro de reclamaciones correspondientes a siniestros ocurridos y no reportados enteramente (IBNER; siglas en inglés). Todas las reservas son certificadas por el actuario responsable externo de la compañía.

### Indicadores Relevantes

(%)	2022	2023
Reservas de Siniestros/ Siniestros Incurridos	0.2	0.3
Reservas de Siniestros/Capital	0.03	0.08
Siniestros Pagados/ Siniestros Incurridos	4.95	4.95

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil Re.

### Expectativas de Fitch

- La agencia espera un comportamiento en la constitución de reservas alineada con el crecimiento del negocio en etapa de consolidación.

## Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

### Programa de Retrocesión Alineado con el Perfil de Riesgo

La cobertura de riesgo catastrófico de Mercantil Re se encuentra en etapa de consolidación. El programa de reaseguro se contrata de acuerdo a las proyecciones de crecimiento de la compañía.

Actualmente, la capacidad comprada por país no cubre todo el PML con un período de retorno de 250 años. En los países donde tiene mayor exposición, la cobertura de PML está entre 50% y 70%, mientras que en otros países con menos exposición catastrófica, la cobertura puede ser cercana a 25%. Sin embargo, la diversificación geográfica y el hecho de ser una operación pequeña y con baja penetración en cada país son elementos que mitigan la baja catastrófica.

El programa de reaseguro que cubre el período 2024-2025 se renovó recientemente, y permitió cubrir todas las capas excepción en la primera capa por las dificultades regionales de oferta de capacidad de reaseguro. Aunque la exposición retenida de la empresa aumentó en valores absolutos, en términos relativos la exposición bajó a 3% de 4.2% anteriormente, gracias al aumento en la base de capital por la reinversión de utilidades.

La calidad crediticia del programa de reaseguro catastrófico es variada. En las capas primarias Mercantil tiene alta presencia reaseguradoras con calidad crediticia alta y una pequeña presencia de reaseguradoras con menor calidad crediticia.

Para las líneas de negocio de aviación y transporte, Mercantil tiene un contrato de cesión proporcional 80-90 con Swiss Compañía de Reaseguros Ltd.

## Indicadores Relevantes

(%)	2022	2022
Cuentas por Cobrar Reaseguros / Patrimonio (%)	15	16
Retención (%)	25	19

Fuente: Fitch Ratings, Mercantil re

## Expectativas de Fitch

- La renovación del programa de reaseguro del período 2024-2025 se encuentra en etapa de negociación, es de esperarse un aumento en los niveles de retención sin afectar niveles esperados por Fitch.

## Apéndice A: Comparativo de Pares

### Análisis de Pares

Haga [clic](#) aquí para obtener el reporte de pares de Seguros en Panamá.

## Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

### Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Haga [clic](#) aquí para obtener un enlace a un informe que resume los principales factores que impulsan el puntaje de Perfil de la Industria y Ambiente Operativo.

## Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

Abajo se encuentra un resumen adicional de las consideraciones de calificación a parte de la metodología de calificación de seguros.

### Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La metodología de calificación de Fitch para subsidiarias financieras de bancos o holdings financieros (incluidas empresas de seguros) considera la posibilidad de soporte de parte de su accionista. Dicho enfoque incorpora que, rara vez, una entidad financiera con buena condición financiera ha permitido que una de sus subsidiarias financieras caiga en incumplimiento. Esto también toma en cuenta el nivel alto de integración que existe a menudo entre la entidad matriz y sus subsidiarias, así como los fuertes incentivos comerciales, financieros y de reputación de los dueños para evitar que sus subsidiarias incumplan.

Con base en esta metodología, para las calificaciones de las subsidiarias financieras de bancos y holdings bancarios, la agencia no solo hace una evaluación de la importancia estratégica de la subsidiaria para su matriz, sino también de la existencia o inexistencia de acuerdos de soporte que puedan considerarse como apoyo de su accionista principal. Por su parte, en caso de existir limitaciones en la importancia de la subsidiaria o en los mecanismos para que dicho soporte pudiera ser provisto, Fitch puede decidir evaluar la calidad crediticia de la entidad de manera individual y no asumir algún posible soporte.

En el caso de Mercantil Re, la agencia considera que el tamaño pequeño de la reaseguradora frente a su matriz permite inferir que el soporte financiero fluya más rápido ante un evento de estrés. Además, el riesgo reputacional es alto dado que comparten el mismo nombre, marca y sinergias operativas fuertes. El soporte financiero del grupo se reflejó en la inyección de capital por USD10 millones al momento que la reaseguradora fue adquirida en el año 2019. Además el soporte se evidencia en la vinculación de marca, riesgo reputacional y, en general, un grado alto de integración de operaciones.

Considerando lo anterior, las calificaciones de Mercantil re están correlacionadas estrechamente con la calidad crediticia de MHFI y, por ende, cambios en el perfil del último podrían resultar en cambios en la calificación de la reaseguradora. De manera adicional, y considerado por Fitch como un escenario con probabilidad de ocurrencia muy baja, un cambio en la intención del MHFI para proveer soporte podría afectar la calificación.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Mercantil Re, la agencia consideró la manera en que las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de la "Metodología de Calificación de Bancos" de Fitch. Los criterios de calificación de seguros de la agencia en relación con la propiedad se basan en la metodología de bancos señalada que se utilizó para informar al juicio de la agencia sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

El presente análisis se basa en los estados financieros de la compañía al cierre de 2022, auditados por la firma Deloitte, la cual presentó una opinión sin salvedades. Al cierre de 2023, los estados financieros aún no estaban auditados. Fitch consideró también información adicional obtenida directamente del emisor.

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

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