

Tanner Banco Digital

Factores Clave de Calificación

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones nacionales de Tanner Banco Digital (TBD) reflejan la apreciación de Fitch Ratings sobre la capacidad y propensión de soporte de su accionista de última instancia, Tanner Servicios Financieros S.A. (TSF), cuya calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) es 'BBB-' con Perspectiva Estable. Fitch considera que TBD será una operación clave para su matriz en el mediano plazo y se transformará en el vehículo operativo principal del conglomerado financiero dentro del horizonte del plan de negocios.

De acuerdo con la “Metodología de Calificación de Bancos” Fitch, la calificación de riesgo de emisor sigue el enfoque de “el más alto de”, siendo para el caso de TBD, el que se obtiene por soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*), dada la etapa inicial en que se encuentra el banco actualmente.

Asimismo, las calificaciones consideran que el inicio de las operaciones del banco representa un hito relevante, con implicancias crediticias positivas al fortalecer, principalmente, el perfil de fondeo y liquidez de la entidad. La captación de depósitos y el acceso a las facilidades de liquidez permanentes del Banco Central de Chile (BCC) -incluidas las operaciones de mercado abierto y liquidez intradía, entre otras- contribuirán a reforzar la flexibilidad financiera de TBD.

Las mejoras introducidas en la gobernanza y el marco de gestión y control de riesgos, en cumplimiento de una regulación bancaria robusta y alineada con estándares de Basilea III, son factores que la agencia ha considerado positivos para el perfil de riesgo de TBD.

Las calificaciones nacionales, a su vez, reflejan la fortaleza crediticia del banco con respecto a otros emisores de la escala nacional, en particular, sus indicadores proyectados de capitalización y el perfil de financiamiento y liquidez fortalecido.

Calificaciones

Moneda Extranjera

Emisor, Largo Plazo	BBB-
Emisor, Corto Plazo	F3

Moneda Local

Emisor, Largo Plazo	BBB-
Emisor, Corto Plazo	F3

Soporte de Accionista	bbb-
-----------------------	------

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	AA-(cl)
Nacional, Corto Plazo	N1+(cl)

Riesgo Soberano (Chile)

Largo Plazo, Moneda Extranjera	A-
Largo Plazo, Moneda Local	A-
Techo País	A+

Perspectivas

Emisor, Largo Plazo, Moneda Extranjera y Local	Estable
Emisor, Largo Plazo, Escala Nacional	Estable
Riesgo Soberano, Largo Plazo en Moneda Extranjera y Local	Estable

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Bancos \(Septiembre 2023\)](#)

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

Publicaciones Relacionadas

[Latin American Banks: Liquidity and Funding Trends \(Octubre 2025\)](#)

[Fitch Publica Clasificación 'AA-\(cl\)' de Tanner Banco Digital; Perspectiva Estable \(Octubre 2025\)](#)

[Tanner's Acquisition of Remaining Nissan-Tanner Stake Has No Rating Impact \(Agosto 2025\)](#)

[Fitch Affirms Tanner's IDR at 'BBB-'; Stable Outlook \(Junio 2025\)](#)

[Global Banks Mid-Year 2025 Outlook Compendium \(Junio 2025\)](#)

[LatAm Digital Banks Changing Market Dynamics \(Mayo 2025\)](#)

Analistas

Andrea Gutiérrez
+56 2 3321 2905
andrea.gutierrez@fitchratings.com

Abraham Martínez
+56 2 3321 2901
abraham.martinez@fitchratings.com

Sensibilidad de la Calificación

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

- Las calificaciones nacionales podrían bajar en caso de una acción negativa sobre la IDR de TBD, las cuales, a su vez, son sensibles a una acción negativa eventual en la IDR de TSF;
- las calificaciones nacionales también son sensibles a un debilitamiento relativo con respecto a otros emisores chilenos.

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

- Las calificaciones nacionales podrían subir en caso de un alza en su IDR, derivada de una mejora en la IDR de TSF, o por un fortalecimiento significativo en el perfil financiero intrínseco del propio TBD.

Cambios Significativos desde la Última Revisión

A Nivel del Sector

Comisión para el Mercado Financiero Aplica Primeros Cargos por Pilar 2

La Comisión para el Mercado Financiero (CMF) actualizó sus requerimientos cargos de Pilar 2 (P2R; *pillar 2 requirement*) a nueve bancos, y comprende entre 0,25% y 2,5% de capital adicional (4% límite máximo legal). Al menos 56,3% de los requisitos nuevos deberán cubrirse con capital básico nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*). Los requerimientos de capital deberán cumplirse 50% al 30 de junio de 2025, y los porcentajes restantes en los siguientes dos años. Los cargos de P2R reflejan en particular riesgos del modelo de negocio, asociados a riesgos no cubiertos en el Pilar 1, sobre todo el riesgo de concentración crediticia y el riesgo de mercado del libro de banca, los cuales se revisarán cada año.

Banco Central de Chile Actualizó el marco de Implementación del requerimiento de Capital Contracíclico

El 20 de noviembre de 2024, el BCCh anunció un marco nuevo de implementación del requerimiento de capital contracíclico (RCC). Actualmente, el RCC está activado en 0,5% de los activos ponderados por riesgo (APR) como una medida precautoria ante la mayor incertidumbre externa. En el marco actualizado se hace explícito el objetivo de avanzar hacia un nivel neutro positivo para el requisito (RCCN). Su nivel se fijó en 1% de los APR. El RCCN se situaría en ese valor la mayor parte del tiempo, siempre que las condiciones de riesgo sistémico estén en un nivel estándar o normal. El consejo definirá el proceso de transición hacia este nivel neutro, el cual se alcanzará gradualmente, solo después de que se complete la convergencia a las normas de Basilea III en diciembre de 2025.

Resumen de la Compañía y Factores Cualitativos Clave

Entorno Operativo

Bancos Chilenos – Perspectiva Sectorial Neutral 2025

La perspectiva del sector para los bancos chilenos es neutral para 2025. Fitch espera un crecimiento moderado del crédito para los bancos chilenos en 2025, lo cual refleja el desempeño económico modesto, aunque creciente (PIB de 2025 estimado de 2,3%), la demanda baja de créditos privados continua y el apetito de riesgo menor de los bancos en el ciclo económico actual. Estos factores ponderan en el entorno operativo (EO) de los bancos chilenos, actualmente con una evaluación de 'bbb+' y tendencia estable.

Los costos crediticios aumentan levemente en el 1T25, debido a la implementación del modelo regulatorio estandarizado para provisiones de préstamos de consumo, aunque Fitch no espera incumplimientos de créditos (*defaults*) mayores que los del pasado reciente. La rentabilidad seguirá con el respaldo de márgenes sólidos, beneficiándose de la disminución del costo de financiamiento, debido a la flexibilización de la política monetaria y los ingresos persistentes asociados a la inflación. Sin embargo, la rentabilidad es baja en comparación con sus pares regionales, aunque se alinea con los niveles históricos del sistema bancario chileno. La agencia espera que la capitalización de los bancos chilenos mejore, con un CET1 cercano a 12% que refleje la adopción continua de las directrices de Basilea III y los cargos adicionales de capitalización, tanto genéricos como específicos.

Perfil de Negocio

Modelo de Negocios y Estrategia Alineada a su Matriz

Por la Resolución N° 7.761 del 26 de agosto de 2024, la CMF autorizó la existencia y se aprobaron los estatutos de TBD. Posteriormente, por Resolución N° 1.601 del 6 de febrero de 2025, se autorizó el funcionamiento, con fecha tope de iniciación de actividades el 6 de febrero de 2026. El 20 de octubre de 2025, TBD comenzó sus operaciones.

TBD es propiedad de TSF, una de las instituciones financieras no bancarias más grandes de Chile con una posición de liderazgo en el negocio de factoraje y financiamiento automotriz. El proceso de obtención de la licencia bancaria de TSF comenzó en agosto de 2023. El objetivo de esta transformación es mejorar la diversificación de las fuentes de financiamiento y el costo de fondos, además de operar con un nivel de apalancamiento mayor.

La operación de TBD se enfoca en ofrecer productos y servicios de banca comercial a pymes, y medianas y grandes empresas a través de un servicio ágil y digital. En la primera fase de operación del banco, los productos que TBD ofrecerá serán: i) créditos comerciales, ii) *confirming*, iii) *leasing* mobiliario, y iv) *factoring*; mientras que en la segunda fase espera incorporar comercio exterior y boletas de garantía, en tándem con productos pasivos a clientes comerciales como cuenta corriente, y depósitos a plazo. La primera y segunda fase se completarían dentro de los primeros 12 meses de operación de TBD (o el primer año fiscal, esto es, a fines de 2026), para luego comenzar con la originación de las colocaciones de financiamiento automotriz que tienen un plazo promedio mayor y que están más ligadas al segmento minorista.

El plan de negocios del grupo considera una transición paulatina de los negocios elegibles al banco, lo cual permitirá hacer un *run-off* de la operación de TSF para convertirse en un *holding* bancario no operativo en el mediano plazo. Fitch considera que TBD será una operación clave para su matriz en el corto y mediano plazo y se transformará en el vehículo operativo principal del conglomerado financiero.

Estructura Organizacional y Gobierno Corporativo Alineado con Estándares Bancarios

La estructura de propiedad del banco es transparente y sencilla. TBD es filial directa de TSF, la cual pertenece 75,59% al grupo Massú (a través de Inversiones Bancarias S.A. y otras sociedades), 8,72% a Jorge Sabag (a través de Asesorías Financieras Belén 2020 SpA), 5,87% al Internacional Finance Corporation (IFC), y 9,76% a miembros actuales y antiguos de la dirección y otros accionistas. El IFC ingresó como accionistas en 2024 con su participación actual y una deuda convertible en acciones por USD20 millones a tres años.

El banco está conducido por un gerente general y alta dirección de amplia experiencia en el sector bancario, apoyado por siete gerencias (finanzas, riesgo corporativo, división banca empresas, operaciones y sistemas, personas, cumplimiento, y mercados), además del fiscal y el contralor.

Las prácticas de gobierno corporativo están alineadas con los estándares locales. El directorio de TBD se conforma de cinco miembros, uno de ellos designado por el IFC, siendo el miembro independiente no vinculado al controlador. El banco opera con nueve comités que sesionan regularmente y cumplen con los requisitos regulatorios.

Perfil de Riesgo

Fitch considera que el apetito de riesgo del banco es adecuado con una gestión prudente del perfil de riesgo, alineando sus límites y alertas a la normativa bancaria vigente. La estructura de gobierno corporativo respalda una gestión efectiva del riesgo, con una definición clara de roles y la incorporación de profesionales con experiencia en el sector financiero, sobre todo el bancario. Asimismo, los límites de gestión se monitorean activamente por las áreas involucradas, lo cual facilita una respuesta ágil ante posibles desviaciones de los parámetros establecidos.

Para la originación de las colocaciones, TBD utiliza diversos modelos de *scoring* crediticio. La aprobación de préstamos corporativos se determina por jerarquía, según el monto involucrado y el nivel de colateral requerido. El modelo de evaluación crediticia para el segmento automotriz se revisa y actualiza regularmente, y se usa para calcular las provisiones por pérdidas crediticias basadas en la pérdida esperada del portafolio. El proceso de admisión está completamente automatizado.

Los bancos chilenos clasifican todos los préstamos con intereses y pagos en mora de 90 días o más como deteriorados, de acuerdo con los requisitos del regulador bancario local. Además, estipulan préstamos que cumplan con las siguientes condiciones como no conformes: préstamos con 90 o más días vencidos; préstamos renegociados con 60 o más días de mora; y clientes que tienen créditos con condonación parcial o reestructuración forzosa. Se han aplicado reglas más estrictas desde 2016 para que las entidades bancarias salgan de la categoría de préstamos en incumplimiento.

Las reservas requeridas dependen de las categorías de riesgo, los niveles mínimos varían según el tipo de préstamo y se utilizan modelos regulatorios estandarizados para todos los tipos de préstamos. Las provisiones de carteras comerciales grandes se han determinado con base en 16 categorías desde 2009. Para calcular las provisiones de préstamos hipotecarios, se introdujo una evaluación de préstamo a valor en 2006 y, en las pequeñas y medianas empresas (pymes; colectivamente, clientes evaluados), las provisiones de préstamos se calcularon con base en el modelo estandarizado desde 2019.

Riesgo de Mercado Gestionado Adecuadamente

Los riesgos de mercado se gestionan de forma adecuada por la administración y están alineados al apetito de riesgo conservador definido por el directorio.

Los bancos chilenos calculan y reportan sensibilidades para el libro de banca, exposición de valor económico (EVE; *economic value exposure*) bajo Basilea III. Lo anterior consiste en sensibilizar al mismo tiempo un incremento de +100 puntos base (pb) en las tasas de mercado en todas las monedas. Además, los devengos mayores o menores generados en los próximos 12 meses se calculan en caso de un cambio en las tasas de interés de +100 pb a través de la exposición a tasa de interés (IRE; *interest rate exposure*). Las partidas del balance sujetas a riesgo de tasa de interés se representan al vencimiento contractual cuando la tasa de interés es fija; si la tasa es variable, se asigna a la siguiente fecha de reprecio. Algunos activos y pasivos se representan de acuerdo con un modelo de comportamiento, tales como desembolsos para cuentas corrientes y prepagos de créditos.

La exposición al riesgo de tasa de interés está acotada. El objetivo de la administración es disminuir la volatilidad del margen financiero ante movimientos adversos de las tasas de interés. En este sentido, TBD busca minimizar la brecha de tasas de interés de corto plazo mediante el uso de derivados financieros que reduzcan la duración del pasivo. Además, el balance se posicionará con una mirada estructural de largo plazo, lo que implica que el impacto esperado en el margen financiero sea de aproximadamente CLP2.000 millones ante un aumento de 100bps en la tasa de interés.

En cuanto a los indicadores de liquidez, TBD definió colchones de 10% sobre los requisitos normativos del índice de cobertura de liquidez (LCR; *liquidity coverage ratio*) y del indicador de financiamiento estable neto (NSFR; *net stable funding ratio*), y aplica alertas tempranas alineadas con el plan de contingencia de liquidez. La diversificación de fuentes de financiamiento, el acceso a líneas bancarias locales y extranjeras, y el acceso a las facilidades de liquidez permanentes del BCCh, el acceso a operaciones de mercado abierto y liquidez intradía, entre otras, contribuyen a reforzar la flexibilidad financiera del banco y a mitigar riesgo asociados a fondeo y liquidez.

Rápido Crecimiento Esperado de la Operación Bancaria

El plan de negocios del banco considera una transición relativamente rápida de las operaciones desde TSF a la entidad. En el primer año de operación, se espera que el negocio de *factoring*, créditos comerciales y *leasing* estén mayormente traspasado a TBD; mientras que el negocio automotriz comenzará a originarse a partir del segundo año de operación del banco, considerando que la duración de estas colocaciones es mayor.

En cuanto a la estrategia de financiamiento de TBD, el plan de negocio considera la captación de depósitos a plazo, que serán la principal fuente de financiamiento durante el primer año de operación, lo que se complementará con la

emisión de bonos en mercado local e internacional, además de líneas de financiamiento con bancos locales y extranjeros.

Perfil Financiero

Calidad de Activos

De acuerdo con el plan de negocios presentado a la CMF, se espera que el indicador de provisiones sobre colocaciones se sitúe en torno a 3,2% durante los primeros tres años de operación, lo cual refleja una gestión prudente ante los riesgos de crédito inherentes a una cartera en expansión.

Fitch opina que, durante el inicio de las operaciones, TBD podría exhibir una concentración relativamente alta por deudor; sin embargo, este riesgo debería disminuir rápidamente a medida que crece el volumen de colocaciones y se diversifica la cartera.

La experiencia del equipo administrativo y la aplicación de rigurosas políticas de originación serán fundamentales para contener el riesgo crediticio y sostener una calidad de activos adecuada.

Ganancia y Rentabilidad

El plan de negocio proyecta que TBD alcanzará el punto de equilibrio durante el segundo año de operación, impulsado principalmente por ingresos por intereses derivados del crecimiento de la actividad crediticia. Se espera que la eficiencia operativa mejore progresivamente conforme el banco capture una escala más relevante.

Capital y Apalancamiento

TBD contará con un capital inicial de CLP60.000 millones, al que se sumarán CLP140.000 millones durante el primer año para absorber pérdidas operativas y respaldar el crecimiento de los APR. En este contexto, el indicador CET1 alcanzará inicialmente rangos en torno a 18-18,5%, conformado totalmente por capital de nivel 1, descendiendo gradualmente hacia niveles de 15% conforme crezcan los APR. No se contempla la emisión de bonos subordinados ni instrumentos perpetuos AT1 en el horizonte del plan de negocio.

Fondeo y Liquidez

La estrategia de fondeo contempla la captación de depósitos a plazo, emisiones de bonos tanto en el mercado local como internacional, y líneas de crédito con bancos locales y extranjeros, buscando mantener una estructura diversificada y estable. Se estima que los depósitos a plazo representen cerca de 50% de los pasivos totales durante los primeros tres años.

En materia de liquidez, TBD mantiene un perfil conservador, con una cartera de inversiones muy líquida, asegurando que los indicadores regulatorios LCR y NSFR permanezcan por encima de los límites regulatorios de 100% y 90%, respectivamente.

Los bancos cuentan con un conjunto amplio de facilidades de liquidez proporcionadas principalmente por el BCCh, cuyo objetivo es asegurar la estabilidad y el buen funcionamiento del sistema financiero. Estas herramientas incluyen facilidades permanentes como la facilidad permanente de liquidez, los depósitos de liquidez, y líneas de crédito tales como la línea de crédito de liquidez y la facilidad de crédito condicional al incremento de las colocaciones, utilizadas especialmente en períodos de crisis para fomentar el crédito.

Además, el BCCh realiza operaciones de mercado abierto (OMA) para regular la liquidez y la política monetaria, provee liquidez intradía para la liquidación de pagos de alto valor y ofrece contratos *swap* de divisas para gestionar posiciones en moneda extranjera. El marco normativo, alineado con los estándares internacionales de Basilea III y complementado por regulaciones específicas de la CMF, respalda el acceso de los bancos a estas facilidades, incluyendo líneas de crédito de emergencia en situaciones de estrés financiero, lo cual contribuye a la solidez y resiliencia del sistema bancario chileno.

Definiciones de Calificación

Categorías de Calificación de Largo Plazo

Categoría AAA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el pago de intereses y del capital.

Categoría B(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en pérdida de intereses y capital.

Categoría C(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Categoría D(cl): Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, y que presentan incumplimiento efectivo de pago de intereses o capital, o requerimiento de quiebra en curso.

Categoría E(cl): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información suficiente o no tiene información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

‘+’ o ‘-’: Las calificaciones entre AA(cl) y B(cl) pueden ser modificadas al agregar un símbolo ‘+’ (más) o ‘-’ (menos) para destacar sus fortalezas o debilidades dentro de cada categoría.

Categorías de Calificación de Corto Plazo

Nivel 1 (N1(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 2 (N2(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 3 (N3(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Nivel 4 (N4(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuya capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados no reúne los requisitos para calificar en los niveles N1(cl), N2(cl), N3(cl).

Nivel 5 (N5(cl)): Corresponde a aquellos instrumentos cuyo emisor no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación, y además no existen garantías suficientes.

Categorías de Calificación de Títulos Accionarios

Primera Clase Nivel 1(cl): Títulos accionarios que presentan una excelente combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 2(cl): Títulos accionarios que presentan una muy buena combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 3(cl): Títulos accionarios que presentan una adecuada combinación de solvencia y liquidez bursátil.

Primera Clase Nivel 4(cl): Títulos accionarios que presentan una aceptable combinación de solvencia y liquidez bursátil. A modo de aclaración, las acciones calificadas en Nivel 4(cl) corresponden a compañías que presentan un nivel de solvencia en torno al grado de inversión o una muy baja o nula liquidez bursátil. Asimismo, se califican en Nivel 4(cl) aquellas acciones que, por haberse comenzado a transar recientemente en Bolsa, cuentan con una historia bursátil inferior a un año.

Segunda Clase Nivel 5(cl): Títulos accionarios que presentan una riesgosa / inadecuada posición de solvencia.

Categoría E(cl): Aquellas compañías que no presentan información suficiente para evaluar su calidad crediticia.

Fitch Chile es una empresa que opera con independencia de los emisores, inversionistas y agentes del mercado en general, así como de cualquier organismo gubernamental. Las calificaciones de Fitch Chile constituyen solo opiniones de la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra o venta de estos instrumentos.

Definiciones de las categorías de riesgo e información adicional disponible en www.fitchratings.com o <https://www.fitchratings.com/es/region/chile>.

La opinión de las entidades calificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

Se aclara que a que cuando se alude a calificación, debe entenderse el término clasificación.

ESTADO DE LA SOLICITUD Y PARTICIPACIÓN

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

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

AVISO LEGAL Y DIVULGACIÓN

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un 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 © 2025 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.