



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Toma Acciones sobre Bancos Panameños tras Baja de la Calificación Soberana

Central America Panama Costa Rica Thu 04 Apr, 2024 - 6:28 p. m. ET

Fitch Ratings - San Salvador - 04 Apr 2024: Fitch Ratings llevó a cabo una revisión de cinco bancos panameños y entidades relacionadas tras la baja de la calificación soberana de Panamá a 'BB+' desde 'BBB-', y de la revisión a negativa desde estable de la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) bancario de Panamá. El EO se afirmó en 'bb+'. Para más detalles sobre la acción de calificación soberana, ver el comunicado "Fitch Downgrades Panama to 'BB+'; Outlook Stable", publicado el 28 de marzo de 2024.

La revisión de la tendencia del EO a negativa refleja la expectativa de Fitch de que la desaceleración económica, el costo de financiamiento elevado y la incertidumbre general en el EO podría limitar el crecimiento del negocio bancario y presionar la calidad de préstamos y resultados financieros.

Las calificaciones nacionales de los bancos, así como las de otras instituciones financieras calificadas en Panamá, no se ven directamente afectadas, ya que estas reflejan las fortalezas y debilidades relativas de cada institución en una jurisdicción específica.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Bancos Estatales

Banco Nacional de Panamá y Caja de Ahorros

Fitch bajó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo del Banco Nacional de Panamá (Banconal) y de Caja de Ahorros a 'BB+' desde 'BBB-', las IDR a corto plazo a 'B' desde 'F3' y las calificaciones de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) a 'bb+' desde 'bbb-'. La Perspectiva de la IDR de largo plazo es Estable. Las IDR y GSR de Banconal y Caja de Ahorros están alineados con la IDR

de largo plazo de Panamá, lo cual refleja la garantía explícita del gobierno para todos los pasivos establecidos bajo las leyes de creación.

La opinión de Fitch sobre la propensión de apoyo es alta debido a la estructura de pasivos de Banconal y Caja de Ahorros, ya que los fondos del gobierno y de todas las entidades públicas se mantienen en Banconal, mientras que una parte importante de los fondos en Caja de Ahorros proviene de una institución pública, lo que refleja los roles de política de estos bancos. A su vez, el rol de política de los bancos tiene una gran importancia en la evaluación de Fitch y es un factor relevante en la propensión de soporte del gobierno.

La historia de Banconal demuestra que cumple un papel no oficial de prestamista de última instancia de Panamá y sirve de brazo financiero del Gobierno panameño y de todas las entidades públicas y también administra la cámara de compensación del sistema bancario panameño. El mandato de Caja de Ahorros es promover el ahorro y el acceso a la vivienda de los panameños, y es la principal herramienta del gobierno para la política nacional de vivienda. Fitch considera que estas funciones son duraderas y difíciles de transferir a otros organismos gubernamentales.

La VR de Banconal bajó a 'bb+' desde 'bbb-', lo cual refleja la evaluación de Fitch sobre el perfil de negocio, el perfil de riesgo, la calidad de sus activos, su vínculo fuerte con la calificación soberana y la evaluación de la agencia sobre el OE. El perfil de negocio de Banconal se apoya en su naturaleza pública y en los beneficios que derivan de ser un banco con un vínculo fuerte con el gobierno, moviéndose en línea con la calificación soberana. Por otro lado, el perfil de riesgo de Banconal y la evaluación de la calidad de sus activos reflejan la exposición al riesgo debido a la proporción alta de deuda soberana, que representa 1 vez (x) del patrimonio, una de las exposiciones más altas del sistema local.

La VR de Caja de Ahorros se afirmó en 'bb-', y refleja su perfil de negocio sólido, apuntalado por su posición de mercado fuerte en el segmento panameño de préstamos hipotecarios para vivienda social, junto con su estatus y rol especial de política del Gobierno panameño. La VR de Caja de Ahorros también refleja su exposición a segmentos de renta media-baja no atendidos tradicionalmente por los bancos comerciales privados, lo cual la ha llevado a niveles de deterioro superiores a los de sus pares. Su rentabilidad estrecha derivada de su objeto social, sus niveles moderados de capitalización que se sustentan en el soporte del Gobierno panameño y su perfil de financiamiento sólido derivado de su franquicia fuerte de depósitos y su papel de agente financiero del Estado también se consideran en su VR.

Bancos Privados

Banco General, S.A.

Fitch afirmó la IDR de largo plazo de Banco General, S.A. (BG) en 'BBB-', su IDR de corto plazo en 'F3' y su VR en 'bbb-'. La Perspectiva de la IDR de largo plazo es Estable. La IDR se ubica un escalón por encima de la calificación soberana, lo que refleja la expectativa de la agencia de que el banco sería capaz de servir sus obligaciones en un escenario de incumplimiento soberano. En opinión de Fitch, el perfil crediticio sólido del banco se basa principalmente en su capacidad de absorción de pérdidas robusta, su franquicia de fondeo estable, junto con financiación externa limitada y una exposición baja a deuda soberana.

La calificación VR y las IDR de BG ponderan su posición sólida en el mercado nacional, ya que su liderazgo se traduce en una generación de utilidades consistente y con cartera de préstamos más resistente que la de sus pares. Esto se reflejó en una utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de 5.9% a diciembre de 2023, superior al promedio del sistema, de 1.5%, y en un indicador de préstamos etapa 3 sobre préstamos brutos moderado, de 2.3%. Además, la evaluación de Fitch del perfil crediticio de BG está influida por su capacidad de absorción de pérdidas elevada, base de depósitos estable y liquidez alta, entre otros atributos. A la misma fecha, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) y APR fue de 20.2% y la cobertura de reservas sobre préstamos etapa 3 de 150.4%, mientras los activos líquidos representaron 41.2% del fondeo total (diciembre 2022: 41%).

La GSR en 'ns' o sin soporte (*ns; no support*) de BG refleja que el soporte externo, aunque posible, no es seguro dada la opinión de Fitch sobre la capacidad limitada de Panamá para apoyar al sistema bancario y a los bancos de importancia sistémica doméstica (D-SIB) debido principalmente a su gran tamaño en relación con la economía y a la ausencia de prestamista de última instancia.

Banco General (Costa Rica), S.A.

Las calificaciones nacionales a largo y corto plazo de Banco General (Costa Rica), S.A. (BGCR) se afirmaron en 'AAA(cri)' y 'F1+(cri)', respectivamente, lo que refleja la probabilidad de soporte que podría recibir de parte de BG, en caso de ser necesario. La evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte de BG tiene en cuenta la fortaleza de su perfil crediticio, reflejada en su IDR de 'BBB-' con Perspectiva Estable, y el tamaño pequeño del apoyo potencial en relación con los activos consolidados de BG. Asimismo, la evaluación de Fitch sobre la propensión de soporte de BG pondera principalmente el rol estratégico que desempeña BGCR en la estrategia de diversificación geográfica, riesgo reputacional relevante para BG en caso de incumplimiento de su subsidiaria y la integración operativa y

comercial elevada entre ambas entidades. La Perspectiva Estable de BGCR refleja la perspectiva de calificación de BG.

Credicorp Bank, S.A.

Fitch revisó a Negativa desde Estable la Perspectiva de la IDR de largo plazo de Credicorp Bank, S.A. (Credicorp). Al mismo tiempo afirmó la IDR en 'BB+'. También afirmó la IDR de corto plazo en 'B' y su VR en 'bb+'. La revisión de la perspectiva de la calificación refleja la presión sobre las evaluaciones de la calidad de los activos y del perfil de riesgo del banco, que tienen una tendencia negativa. Esto es resultado de un EO en deterioro para 2024, ya reflejado en la tendencia del EO, y la evolución de la calidad de activos, medida por el aumento del indicador de préstamos etapa 3 sobre préstamos brutos. La evaluación del perfil de negocio también se redujo dado el entorno retador que limita el potencial del modelo de negocio del banco, que anteriormente compensaba la posición de mercado modesta de la entidad. Con la reducción de la evaluación del perfil de negocio, la VR implícita cae a 'bb', pero en opinión de Fitch, el perfil de riesgo sigue siendo un factor sólido para respaldar la calificación actual, aunque es sensible a la tendencia negativa señalada.

La GSR de 'ns' refleja la opinión de Fitch de que, aunque posible, el soporte externo no es seguro dado el gran tamaño del sistema bancario con respecto a la economía y la ausencia de un prestamista de última instancia en Panamá.

Global Bank Corporation

Fitch bajó la IDR de largo plazo de Global Bank Corporation (GBC) a 'BB' desde 'BB+' y la VR a 'bb' desde 'bb+', ya que la agencia considera que los riesgos a la baja del EO panameño limitan la VR del banco para situarse en el nivel de la calificación soberana. Fitch también afirmó la IDR de corto plazo en 'B'. La Perspectiva de calificación de la IDR de largo plazo es Negativa. El banco sigue afrontando retos en la calidad de préstamos, de tal forma que la métrica de préstamos etapa 3 sobre préstamos brutos se situó en 4.2% en diciembre de 2023. Mientras que la rentabilidad, medida como utilidad operativa sobre APR, siguió mostrando una recuperación en el segundo semestre de 2023, pero se mantuvo por debajo de 1% (diciembre 2023: 0.9%). El nivel de capitalización, medido por el indicador de CET1 sobre APR, se mantuvo relativamente estable en el segundo semestre de 2023, y se situó en 8.8% a diciembre de 2023; aunque Fitch también considera las características de absorción de pérdidas adicionales proporcionadas por la provisión dinámica y los instrumentos AT1.

La GSR de 'ns' refleja la opinión de Fitch de que, aunque posible, el soporte externo no es seguro dado el gran tamaño del sistema bancario con respecto a la economía y la ausencia

de un prestamista de última instancia en Panamá.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Banconal

--las calificaciones IDR, GSR y VR de Banconal bajarían tras una baja de la calificación soberana de Panamá.

Caja de Ahorros

--las calificaciones IDR y GSR de Caja de Ahorros bajarían tras una baja de la calificación soberana de Panamá;

--la VR de Caja de Ahorros podría afectarse en caso de controles crediticios ineficaces para mantener estables los niveles de deterioro, junto con un descenso de la rentabilidad (utilidad operativa sobre APR sostenidamente por debajo de 0.5%) y un descenso sostenido de la capitalización (CET1 y reservas dinámicas regulatorias sostenidamente por debajo de 9% de los APR).

BG

--las calificaciones IDR y VR podrían bajar debido a una baja de la calificación soberana de Panamá. Según la metodología de Fitch, es improbable que la actual diferencia con la calificación soberana se amplíe más de un escalón debido a la correlación alta entre el perfil crediticio soberano y el de los bancos;

--las calificaciones de BG podrían afectarse por un deterioro sostenido y significativo de la calidad de activos que presione sus resultados financieros, a la vez que se reflejen en una utilidad operativa sobre APR por debajo de 2 % de forma sostenida, o un descenso continuo del indicador de CET1 por debajo de 12%;

--debido a que se trata del nivel más bajo de la escala respectiva, no existe potencial a la baja para la GSR.

BGCR

--las calificaciones de BGCR podrían bajar si la IDR de BG disminuye;

--las calificaciones de BGCR podrían bajar debido a una propensión menor de su casa matriz a brindar soporte.

Credicorp

--las calificaciones IDR y VR de Credicorp bajarían si el indicador de préstamos etapa 3 mantiene su nivel actual por encima de 3%. Además, existe un potencial a la disminución si una revisión a la baja de la evaluación del EO por parte de Fitch socava el perfil crediticio del banco;

--debido a que se trata del nivel más bajo de la escala respectiva, no existe potencial a la baja para la GSR.

GBC

--las calificaciones IDR y VR de GBC podrían disminuir si se produce una revisión a la baja de la evaluación del EO por parte de Fitch que socave su perfil crediticio;

--las calificaciones IDR y VR podrían bajar si el perfil de riesgo del banco se debilita aún más debido a un deterioro continuado de la calidad de sus activos;

--una disminución del indicador de utilidad operativa sobre APR por debajo de 0.5% de forma consistente, que impacte el indicador CET1 a APR, incluyendo los instrumentos de absorción de pérdidas, a menos de 10% podría bajar las calificaciones IDR y VR del banco;

--debido a que se trata del nivel más bajo de la escala respectiva, no existe potencial a la baja para la GSR.

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

Banconal y Caja de Ahorros

--las calificaciones IDR y GSR de Banconal y Caja de Ahorros, así como la VR de Banconal, tienen un potencial alcista limitado y provendría de una acción similar sobre la calificación soberana de Panamá;

--la VR de Caja de Ahorros también tiene un potencial alcista limitado dados los retos del banco en términos de rentabilidad, calidad de activos y capitalización.

BG

--las calificaciones IDR y VR de BG podrían subir por la confluencia de una mejora del EO y la calificación soberana, mientras el banco mantiene un perfil financiero fuerte que le permita continuar calificado un escalón arriba de la calificación soberana. Sin embargo, un aumento de calificación es poco probable en las condiciones actuales dada la tendencia negativa sobre el EO;

--dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, una mejora de la GSR es poco probable.

BGCR

--las calificaciones de BGCR se encuentran en la parte superior de la escala nacional de Costa Rica, por lo que no pueden mejorar.

Credicorp

--el potencial de alza es limitado dada la Perspectiva Negativa de la calificación. Una revisión de la Perspectiva a Estable se basaría en una recuperación demostrable de la calidad de activos, que se refleje en un indicador de préstamos etapa 3 sobre préstamos brutos cercano a 2.5% de forma sostenida, y en una mejora de la cobertura de reservas;

--dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, una mejora de la GSR es poco probable.

GBC

--la Perspectiva Negativa de la calificación de largo plazo de GBC se revisaría a Estable si la calidad de los activos mejora de tal manera que su métrica de préstamos etapa 3 sobre préstamos brutos se estabilice en un nivel inferior a 4%;

--dado que Panamá es un país dolarizado sin prestamista de última instancia, una mejora de la GSR es poco probable.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y DE EMISORES: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BG

La deuda sénior no garantizada de BG con vencimiento en agosto de 2027 se califica en el mismo nivel que su IDR de largo plazo, ya que Fitch considera que su probabilidad de incumplimiento es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Banconal

La deuda sénior no garantizada de Banconal está calificada en el mismo nivel que su IDR de largo plazo. Fitch considera que el riesgo de incumplimiento de las obligaciones preferentes y del banco es equivalente y cree que estas tienen perspectivas de recuperación medias. La garantía subsidiaria ejecutable conforme a la legislación panameña no es una garantía directa de la deuda, que se rige por las leyes del estado de Nueva York.

GBC

La deuda internacional sénior no garantizada del banco bajó a 'BB' desde 'BB+', en el mismo nivel que la IDR de largo plazo del banco, puesto que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la del banco.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISORES SENSIBILIDADES DE CALIFICACIÓN

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

BG

--la calificación internacional de deuda sénior no garantizada bajaría si la IDR de largo plazo de BG disminuye.

Banconal

--la calificación internacional de la deuda sénior no garantizada bajaría si la IDR de largo plazo de Banconal disminuye.

GBC

--la calificación internacional de la deuda sénior no garantizada bajaría si la IDR de largo plazo de GBC disminuye.

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

BG

--la calificación internacional de la deuda sénior no garantizada aumentaría si la IDR de largo plazo de BG sube.

Banconal

--la calificación internacional de la deuda sénior no garantizada aumentaría si la IDR de largo plazo de Banconal sube.

GBC

--la calificación internacional de la deuda sénior no garantizada aumentaría si la IDR de largo plazo de GBC sube.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

BGCR

Gastos pagados por anticipado y otros cargos diferidos fueron reclasificados a intangibles y deducidos del capital base según Fitch, ya que la agencia considera que tienen una capacidad baja de absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 4 de abril de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Banconal y Caja de Ahorros están impulsadas por el soporte potencial que recibiría de la República de Panamá (BB+ Perspectiva Estable).

Las calificaciones de BGCR están impulsadas por el soporte potencial que recibiría de BG.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – COSTA RICA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Banco General (Costa Rica), S.A.

NOMBRE DEL PROGRAMA DE EMISIONES (SI PERTENECE A UNO): N.A.

NOMBRE DE LA EMISIÓN O DEL FONDO DE INVERSIÓN SEGÚN RNVI: N.A.

MONEDA: N.A.

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Costa Rica se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de “Definiciones de Calificación de Costa Rica”.

FECHA DE REGISTRO METODOLOGÍA Y/O INFORMADA COMO CRITERIO O SUB-CRITERIO:

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

--Metodología de Calificación de Bancos (Noviembre 21, 2023).

FECHA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN QUE SE BASÓ LA CALIFICACIÓN:

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: N.A.

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 3/abril/2024

SESIÓN NÚMERO: CRI_2024_13

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN: 18/febrero/2011

CLASE DE REUNIÓN: Ordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

Afirmar las calificaciones nacionales:

--Calificación nacional de largo plazo de emisor en 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo de emisor en 'F1+(cri)'.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA):

--Calificación nacional de largo plazo de emisor en 'AAA(cri)', Perspectiva Estable;

--Calificación nacional de corto plazo de emisor en 'F1+(cri)'.

IDENTIFICAR LAS FUENTES DE INFORMACIÓN UTILIZADAS: Las fuentes de información utilizadas corresponden a información proporcionada por la Entidad e información publicada por la Superintendencia General de Valores, las cuales se consideran satisfactorias.

INDICAR SI LA CALIFICACIÓN FUE MODIFICADA PRODUCTO DE LAS APELACIONES INTERPUESTAS POR LA ENTIDAD: N.A.

“La veracidad y la oportunidad de este Comunicado de Hecho Relevante es responsabilidad de FITCH COSTA RICA CALIFICADORA DE RIESGO, S.A.”

Las calificaciones emitidas representan la opinión de la Sociedad Calificadora para el período y valores analizados y no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ◆

RATING ◆

PRIOR ◆

Banco General S.A.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Government Support	ns	Afirmada	ns
senior unsecured	LT	BBB-	Afirmada	BBB-
USD 550 mln 4.125% bond/note 07- Aug-2027 059597AE4	LT	BBB-	Afirmada	BBB-
Banco General (Costa Rica), S.A.	ENac LP	AAA(cri) Rating Outlook Stable		AAA(cri) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(cri)	Afirmada	F1+(cri)
Credicorp Bank, S.A.	LT IDR	BB+ Rating Outlook Negative		BB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	B	Afirmada	B

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Rolando Martinez

Senior Director

Analista Líder

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Adriana Beltran

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alvaro Castro

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6615

alvaro.castro@fitchratings.com

Rolando Martinez

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6619

rolando.martinez@fitchratings.com

Mario Hernandez

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3254

andres.marquez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com.**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)[Future Flow Securitization Rating Criteria \(pub. 14 Apr 2023\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)**ADDITIONAL DISCLOSURES**[Solicitation Status](#)[Endorsement Policy](#)**ENDORSEMENT STATUS**

Banco General S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

Caja de Ahorros

EU Endorsed, UK Endorsed

Banco Nacional de Panama	EU Endorsed, UK Endorsed
Global Bank Corporation	EU Endorsed, UK Endorsed
Credicorp Bank, S.A.	EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el

emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del

informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o 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.

READ LESS

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Las calificaciones crediticias internacionales producidas fuera de la Unión Europea (EU; European Union) o del Reino Unido (UK; United Kingdom), según aplique, son endosadas para su uso por los emisores regulados dentro de EU o UK respectivamente. Para fines regulatorios, en cumplimiento con los términos de la regulación para agencias de calificación crediticia (CRA; Credit Rating Agencies) de EU o la Regulación de 2019 de las Agencias de Calificación Crediticia de UK (enmienda, etc.) (salió de EU), según sea el caso. El enfoque de Fitch sobre el endoso en EU y UK se encuentra en el apartado EU Regulatory Disclosures dentro del sitio web de Fitch. El estado respecto a la política de endoso regulatorio de todas las calificaciones internacionales se proporciona dentro de la página de resumen de la entidad para cada entidad calificada y en las páginas de detalle de la transacción para todas las transacciones de finanzas estructuradas en el sitio web de Fitch. Esta información se actualiza diariamente.

