

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificación Internacional de ETESA en 'BBB-'; Revisa Perspectiva a Estable

Tue 01 Feb, 2022 - 17:25 ET

Fitch Ratings - New York - 01 Feb 2022: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) en moneda extranjera y moneda local de Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) en 'BBB-' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa. Al mismo tiempo, la agencia afirmó la calificación IDR de los bonos sénior en 'BBB-'. Además, la agencia afirmó la calificación en escala nacional de largo plazo del emisor en 'AAA(pan)' con Perspectiva Estable y la calificación del Programa Rotativo de Bonos Corporativos en 'AAA(pan)'.

Las calificaciones reflejan el vínculo fuerte de ETESA con el soberano de Panamá [BBB- Perspectiva Estable] debido a que este último posee 100% de la compañía y el historial de apoyo financiero desde el gobierno hacia la compañía. Las implicaciones sociopolíticas de un incumplimiento de pago por parte de ETESA serían moderadas dada la probabilidad baja de interrupciones en el servicio que podrían surgir de una dificultad financiera. La implicación financiera de incumplimiento de ETESA, o cualquier otra ERG, para con el gobierno de Panamá es fuerte; opina Fitch. La evaluación Fitch sobre el perfil de riesgo individual de la compañía es de 'bbb-' en escala internacional.

Fitch afirmó la calificación soberana de Panamá en 'BBB-' y revisó la Perspectiva a Estable desde Negativa el 28 de enero de 2022. La revisión de la Perspectiva a Estable refleja la mejora continua en la posición fiscal y una recuperación económica mejor a la esperada.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Propiedad y Soporte del Gobierno: Para Fitch, la relación entre ETESA y el Gobierno de Panamá es muy fuerte. El gobierno es dueño de 100% de ETESA, el monopolio legal en los servicios de transmisión de electricidad en el país establecido por la Ley del Sector de Electricidad No. 6/97.

Además, exfuncionarios del gobierno tienen presencia en el sector de energía y finanzas de rango alto en la junta directiva. La naturaleza crítica que representa la transmisión de energía eléctrica en la infraestructura del país. El vínculo con el gobierno se fortalece aún más por las contribuciones acumuladas realizadas por este en efectivo por USD68.7 millones a la compañía durante el período de 2011 a 2017.

Flujo de Efectivo Estable y Predecible: Los ingresos y la generación de efectivo de ETESA son muy estables y predecibles, características propias de las empresas de transmisión de electricidad, las cuales no tienen riesgo de volumen o de precio. Los ingresos máximos permitidos se derivan de multiplicar su base de activos por varias tasas (multiplicadores) establecidas por el regulador local, para compensar a la compañía por costos operativos, de mantenimiento, administrativos y de depreciación, así como un margen de ganancia incorporado.

Los ingresos de ETESA pueden ser ajustados al alza o baja con base solamente en la frecuencia y duración de las interrupciones del servicio. Por tanto, Fitch proyecta márgenes de EBITDA estables entre 68% y 70% para 2021 a 2024, en línea con pares regionales.

Perfil de Riesgo de Negocio Bajo: El riesgo bajo de negocio de la compañía es el resultado de sus operaciones como monopolio natural y regulado en el sector de transmisión de electricidad en un ambiente regulatorio transparente. Los ingresos máximos son autorizados por el regulador cada cuatro años y proporcionan una tasa constante de rendimiento sobre activos. El pliego tarifario actual de ETESA se extiende hasta mediados de 2022 luego de una extensión. Fitch espera que los términos sean básicamente los mismos al momento de la renovación.

Como se mencionó, la compañía no asume riesgos de volumen ni de precio y sus ingresos son determinados por la base de activos que posee y por las tasas de retorno aplicables. Si una empresa de distribución o de generación falla en el pago a ETESA, dicho costo es distribuido entre los participantes de la industria basado en su cuota de mercado.

Apalancamiento Estable: Fitch estima que la razón de apalancamiento deuda total a EBITDA se situará entre 5.7 veces (x) y 5.8x entre 2022 y 2024, y que la razón de cobertura a flujo generado por las operaciones (FGO) a intereses brutos permanezca constante en 3.3x. Niveles de apalancamiento esperados de dicha magnitud son comunes en la región dada la naturaleza estable y altamente regulada de los flujos de efectivo de las compañías de transmisión de electricidad.

Los niveles de inversión de capital (*capex*; *capital expenditures*) sobre el horizonte de calificación se consideran moderados y serán financiados con una combinación de flujo de caja interno y deuda nueva. Una cuarta línea de transmisión, que ha estado sujeta a repetidos retrasos y que cuya licitación está programada para este año, será pagada por su constructor sin recurso a ETESA.

Flujo de Fondos Libre Negativo: Dada la naturaleza de capital intensivo de la industria de transmisión de electricidad, Fitch espera que el flujo de fondos libre (FFL) sea modestamente

negativo durante la mayor parte del horizonte de calificación. Después de una reducción en las inversiones de capex en 2020 y 2021 debido a la pandemia, Fitch proyecta que las necesidades de capex anuales se incrementarán por encima de USD100 millones en el mediano plazo, debido a la expansión en la red de energía y mantenimientos programados. El Gobierno panameño busca impulsar el flujo de caja de ETESA a través de una política de no extraer dividendos y, en cambio, dejar que la empresa reinvierta sus ganancias en el negocio.

Base de Activos Robusta: La compañía se beneficia de la propiedad de sus activos de distribución a diferencia de otros pares regionales que operan sus activos bajo un modelo de concesión. Estos activos incluyen tres líneas principales de transmisión de alta tensión con extensiones de 520 kilómetros, 389 kilómetros y 302 kilómetros, respectivamente, las cuales conectan la zona de generación hidroeléctrica en el oeste del país con la demanda de distribución en Ciudad de Panamá. En total, la compañía posee 3,000 kilómetros de líneas de transmisión, 17 subestaciones, torres, transformadores y otros equipos necesarios para el transporte de electricidad a distintos puntos de entrega.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Calificaciones Internacionales

--debido a la relación estrecha de la compañía con el Gobierno panameño, una acción de calificación positiva en el soberano podría dar como resultado una acción positiva para la calificación de la compañía.

Calificación Nacional

--acciones positivas de calificación no son posibles para ETESA, ya que están en el nivel más alto de la escala nacional.

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

Calificaciones Internacionales

--debido a la relación estrecha de la compañía con el Gobierno panameño, una acción de calificación negativa en el riesgo soberano podría dar como resultado una acción negativa para la calificación de la compañía;

--un debilitamiento significativo del vínculo de la empresa con el gobierno y un incentivo menor de este para respaldar a la compañía; y/o un deterioro de su perfil de riesgo individual de cuatro *notches* (escalones) o más por debajo del soberano.

Calificación Nacional

--debido a la relación estrecha de la compañía con el Gobierno panameño, una acción de calificación negativa en el riesgo soberano podría dar como resultado una acción negativa para la calificación de la compañía;

--deterioro en el perfil de crédito individual de ETESA en conjunto con un debilitamiento en el vínculo con el Gobierno de Panamá.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

ETESA un puntaje de relevancia de ESG de '4' para el aspecto de estructura de gobierno corporativo, resultado de su naturaleza como entidad propiedad del Gobierno y del riesgo de gobernanza inherente que surge con un accionista dominante. Este aspecto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. Los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite

www.fitchratings.com/esg

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Corporativas tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones en escala internacional de ETESA reflejan el vínculo fuerte con el soberano de Panamá [BBB- Perspectiva Estable]. ETESA es 100% propiedad del Gobierno panameño y opera como un monopolio legal en el servicio de transmisión de electricidad en el país. El gobierno demuestra su compromiso financiero con la compañía mediante el historial de contribuciones en efectivo para financiar capex, el establecimiento de una estructura tarifaria favorable y, en general, no exigir a ETESA el pago de dividendos.

El perfil de riesgo individual de ETESA de 'bbb-' en escala internacional refleja el riesgo bajo de negocio de la compañía y la generación estable de flujos de efectivo, las cuales son características propias de las empresas de transmisión de electricidad. Tras la finalización en 2017 de inversiones importantes de capital necesarias para financiar la tercera línea de transmisión de ETESA, el apalancamiento se ha estabilizado.

Fitch espera que el apalancamiento bruto de ETESA para 2021 y 2022 sea de 6.1x y 5.8x, respectivamente. Lo anterior es un poco más bajo que el apalancamiento previsto para 2021 de la chilena Transelec S.A. (Transelec) [BBB Perspectiva Estable] en 6.3x y superior al del peruano Consorcio Transmantaro S.A. (CTM) [BBB Perspectiva Estable] de 5.7x.

En cuanto a pares locales con calificación nacional, ETESA posee un perfil de riesgo de negocio bajo al igual que otros participantes de la industria de electricidad en Panamá como lo son AES Panama Generation Holdings, S.R.L. (AESP) [AA+(pan) Perspectiva Estable] y AES Changuinola, S.R.L. (AESC) [AA-(pan) Perspectiva Estable]. No obstante, la importancia relevante de ETESA en el mercado de electricidad, el vínculo fuerte con el gobierno de Panamá y su modelo de negocio monopolístico, son factores que fortalecen su posición con respecto a sus pares de calificación.

SUPUESTOS CLAVE

Los supuestos clave empleados por Fitch para el caso de calificación de ETESA son:

- la tasa de bonos del Tesoro de Estados Unidos a 30 años será de 2.07% entre 2022 y 2025;
- el proyecto de la cuarta línea de transmisión será construido y administrado por un tercero, y entrará en servicio en 2025;
- los cargos anuales por interrupción de transmisión, o generación obligada, se estabilizarán en torno a USD3 millones;
- no se pagan dividendos al gobierno durante el horizonte de calificación;
- capex anual promedio de USD125 millones para el horizonte de calificación.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones están directamente relacionadas con el soberano de Panamá.

LIQUIDEZ Y ESTRUCTURA DE LA DEUDA

Liquidez Adecuada: La emisión de un bono a 30 años por USD500 millones y un bono local a siete años por USD75 millones en 2019 le permitió a la compañía refinanciar su deuda a corto plazo y financiar proyectos de gastos de capital a corto plazo. ETESA también ha expresado su disposición para emitir bonos nuevos y contratar líneas nuevas de crédito periódicamente para cumplir con sus necesidades de capex y de capital de trabajo a mediano y largo plazo. En el tercer trimestre de 2021 tenía un saldo en caja de USD102.5 millones.

PERFIL DEL EMISOR

ETESA es una empresa de transmisión de energía eléctrica 100% estatal y opera un monopolio en la transmisión, despacho, control y planificación de la demanda de generación eléctrica en Panamá.

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), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 1 de febrero de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Finanzas Corporativas (Diciembre 2, 2021);

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

--Metodología de Calificación de Entidades Relacionadas con el Gobierno (Noviembre 12, 2020).

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN RATING

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicados.

INFORMACIÓN REGULATORIA

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)

LINK DEL SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de Panamá las pueden encontrar en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de Panamá".

FECHA CIERTA (FECHA DE CORTE) DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA UTILIZADA

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2021

--AUDITADA: 31/diciembre/2020

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 31/enero/2021

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos

--SERIES: A

--MONEDA: USD

--MONTO: Serie A: USD75,000,000; Emisión: USD300,000,000

--FECHA DE VENCIMIENTO: 03/mayo/2026

--TASA DE INTERÉS: 3.85%

--PAGO DE INTERESES: Trimestral

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Permitida

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías

--USO DE LOS FONDOS: Refinanciamiento de deuda

“UNA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO GARANTIZA EL REPAGO DE LA EMISIÓN”.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Empresa de Transmision Electrica S.A.	LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada	BBB- Rating Outlook Negative
	LC LT IDR BBB- Rating Outlook Stable Afirmada	BBB- Rating Outlook Negative
	ENac LP AAA(pan) Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(pan) Rating Outlook Stable

senior unsecured

LT

BBB-

Afirmada

BBB-

senior unsecured

ENac LP

AAA(pan)

Afirmada

AAA(pan)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)**FITCH RATINGS ANALYSTS****Lincoln Webber, CFA, CAIA**

Director

Analista Líder

+1 646 582 3523

lincoln.webber@fitchratings.com

Fitch Ratings, Inc.

Hearst Tower 300 W. 57th Street New York, NY 10019

Erick Pastrana

Associate Director

Analista Secundario

+506 2106 5184

erick.pastrana@fitchratings.com

Joe Bormann, CFA

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 312 368 3349

joe.bormann@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/centralamerica.**PARTICIPATION STATUS**

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

APPLICABLE CRITERIA

[Government-Related Entities Rating Criteria \(pub. 30 Sep 2020\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Corporate Rating Criteria \(pub. 15 Oct 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Corporate Monitoring & Forecasting Model (COMFORT Model), v7.9.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Empresa de Transmision Electrica S.A.

EU Endorsed, UK Endorsed

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE

PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH

RATINGS.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2022 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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. 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.

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".

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

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.

Corporate Finance Utilities and Power Latin America Central America Panama
