

Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A.

Factores Clave de Calificación

Aseguradora Emergente con Orientación de Nicho: La calificación asignada a Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A. (LMSS Chile) refleja su condición de aseguradora emergente, sin inicio de operaciones al momento de la publicación de la calificación y cuya estrategia de negocios resulta en una concentración amplia de productos. Aunque esto limita la evaluación del perfil de negocios de la entidad, Fitch Ratings incorpora la experiencia del equipo de administración en el negocio, desarrollada a través de la gestión anterior de Liberty Compañía de Seguros Generales S.A. (Liberty), entidad vendida a HDI Seguros S.A. en 2024, y cuya participación en el segmento de seguros de garantía a nivel de industria alcanzó aproximadamente 5%.

Propiedad Positiva para la Calificación: La propiedad de LMSS Chile recae aguas arriba en Liberty Mutual Insurance Company (Liberty Mutual) entidad que tiene la capacidad para otorgar soporte a la aseguradora local, en opinión de Fitch. La agencia evalúa a LMSS Chile como una filial muy importante para su grupo controlador y, por ello, considera una disposición alta a otorgar soporte patrimonial. La evaluación de importancia estratégica incorpora la historia de soporte a las operaciones locales de Liberty Mutual en Chile, el aporte de capital holgado efectuado para el inicio de operaciones de LMSS Chile, la existencia de sinergias con su grupo en materias operacionales y, fundamentalmente, el mantenimiento de una estructura de reaseguro que implica la cesión total de negocios y riesgos de la operación local a Liberty Mutual.

Capitalización Holgada para Inicio de Operaciones: Fitch evalúa favorablemente la capitalización de LMS Chile, sustentándose en un aporte de capital de UF172.000, 90% superior a los requerimientos regulatorios para el inicio de operaciones. La estrategia de cesión total implicaría indicadores de apalancamiento neto bajos e inferiores al promedio de la industria, mientras que los indicadores brutos se mantendrían superiores, pero alineados con lo reportado por sus pares. Las expectativas de Fitch incorporan un aumento en los indicadores de apalancamiento los primeros años de gestión considerando las pérdidas propias del período. Sin embargo, las proyecciones de un punto de equilibrio dentro del plazo esperado de cinco años derivarían en una estabilidad de estos dentro de rangos favorables para la calificación asignada.

Resultados Ligados al Crecimiento de la Operación: Acorde con las expectativas de desempeño de una compañía emergente, se espera que los resultados de la aseguradora sean deficitarios en su inicio de actividades, con una tendencia positiva acorde con el crecimiento operacional. Dada la estrategia de cesión total del negocio, los resultados netos dependerán de las comisiones por cesión recibidas del reasegurador. La comisión plantea un porcentaje fijo sobre la prima ganada, con lo cual el monto recibido aumentará a medida que crezca la venta. Las comisiones recibidas no contemplan un componente de ajuste por resultados del negocio, lo cual sugiere que el reasegurador asumiría cualquier desviación en la siniestralidad de la cartera suscrita.

Estructura de Reaseguro Relevante en Calificación: La cesión total de negocios supone, según los lineamientos metodológicos de Fitch, una exposición alta al riesgo de contraparte. La agencia evalúa la estructura del contrato de reaseguro y considera que las cláusulas estipuladas en este implicarían un beneficio relevante para la operación de LMSS Chile, lo que dificultaría la decisión de cambio de contraparte en el contrato. Fitch minimiza en su análisis el riesgo de contraparte enfrentado por la aseguradora, al considerar que este es provisto 100% por una entidad relacionada con el grupo y que las condiciones estipuladas dificultan que este sea provisto en condiciones similares por terceras partes. La evaluación del factor cambiaría radicalmente si alguno de estos factores varía durante el desarrollo de la operación.

Calificaciones

Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A.
Calificaciones Nacionales de AA-(cl)
Fortaleza Financiera de las Aseguradoras

Perspectivas
Calificaciones Nacionales de Estable
Fortaleza Financiera de las Aseguradoras

Resumen Financiero

Liberty Mutual Surety Seguros Chile S.A. (CLP millones)	Dic 2022	Dic 2023
Activos	s/i	s/i
Patrimonio (x)	s/i	s/i
Resultado Neto	s/i	s/i
Prima Retenida/ Patrimonio (x)	s/i	s/i
Índice Combinado	s/i	s/i
ROAE (%)	s/i	s/i
ROAE - Rentabilidad sobre patrimonio promedio . X- veces. s/i - Sin información.		
Fuente: Fitch Ratings, LMSS Chile		

Metodologías Aplicables

[Metodología de Calificación de Seguros \(Abril 2024\)](#)

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

Norma de Carácter General Nro.62 (Mayo 1995)

Publicaciones Relacionadas

[Panorama de Seguros Generales en Chile: Junio 2024 \(Agosto 2024\)](#)

[Perspectiva de Fitch Ratings 2025: Seguros en Latinoamérica \(Diciembre 2024\)](#)

Analistas

Carolina Triat
+56 2 3321 2908
carolina.triat@fitchratings.com

Carolina Ocaranza
+56 2 3321 2909
carolina.ocaranza@fitchratings.com

Sensibilidades de Calificación

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

- cambio en las condiciones del reaseguro que impliquen una reevaluación del riesgo de contraparte y la posibilidad de conseguir cobertura en condiciones similares con terceras partes.
- deterioro en la visión de Fitch respecto a la importancia estratégica de LMSS Chile para el grupo.

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

- fortalecimiento del perfil de negocios a través de un crecimiento relevante en la escala operativa y posicionamiento de mercado, que implique un beneficio sobre las ventajas competitivas de la aseguradora en su línea de negocios principal.
- obtención del punto de equilibrio técnico que implique lograr una independencia patrimonial, con un crecimiento orgánico que permita sostener el crecimiento del negocio proyectado.

Perfil de la Compañía

Aseguradora Emergente, Recientemente Aprobada por Regulador

El perfil de negocios de LMS Chile se evalúa dentro del rango metodológico de “menos favorable” en comparación con otras compañías de la industria de seguros de Chile. Esta evaluación se basa principalmente en la proyección de su escala operacional acotada para los primeros años de vigencia y la concentración alta de producto derivada de su orientación de nicho. La evaluación considera favorablemente la experiencia del equipo técnico y administrativo de la aseguradora local, así como la sinergia técnica y operacional mantenida con su matriz, Liberty Mutual.

LMS Chile es una empresa emergente en la industria de seguros de garantías en Chile, cuya operación fue aprobada en diciembre de 2024 y que, al momento del informe, aún no había iniciado su operación (suscripción). Aunque LMSS Chile es una entidad nueva, y por lo tanto su evaluación de perfil de negocio incluye un ajuste por esta condición, Fitch considera que tiene un potencial amplio de crecimiento, aprovechando la experiencia previa adquirida a través de la antigua Liberty , recientemente adquirida por HDI Seguros.

La compañía se dedicará exclusivamente al negocio de garantías tradicionales y, gracias a la experiencia de su equipo de gestión, se espera que mantenga un enfoque de riesgo moderado. En una primera etapa, se orientará hacia negocios más conservadores, en donde exista mayor conocimiento de los riesgos subyacentes. Aunque se prevé que el tamaño de la aseguradora será limitado dentro de la industria debido a su especialización en productos, se anticipa que podría alcanzar una posición destacada en su segmento específico.

Gobernanza Corporativa es Neutral para la Calificación

Fitch considera la estructura de gobernanza corporativa de LMSS Chile como efectiva, al responder a las políticas exigidas por su grupo controlador. La compañía cuenta comités de auditoría interna, de gobierno (gestión de riesgos, ética y cumplimiento), de operaciones y administración, en los cuales participan los directores de la entidad, garantizando un adecuado lineamiento y traspaso de información respecto al apetito por riesgo de los accionistas a la administración local. Si bien la entidad es de reciente creación, Fitch incorpora la experiencia técnica del equipo administrativo, así como el desarrollo y cumplimiento de este en términos de gobernanza corporativa bajo la gestión de Liberty Seguros.

Con base en los lineamientos del grupo y a la experiencia de la administración, Fitch evalúa como neutrales los factores señalados en la Metodología de Calificación de Seguros referidos a estructura del grupo, estructura del gobierno, transparencia financiera y cargos o incertidumbres civiles o criminales.

Propiedad

Propiedad Positiva para la Calificación

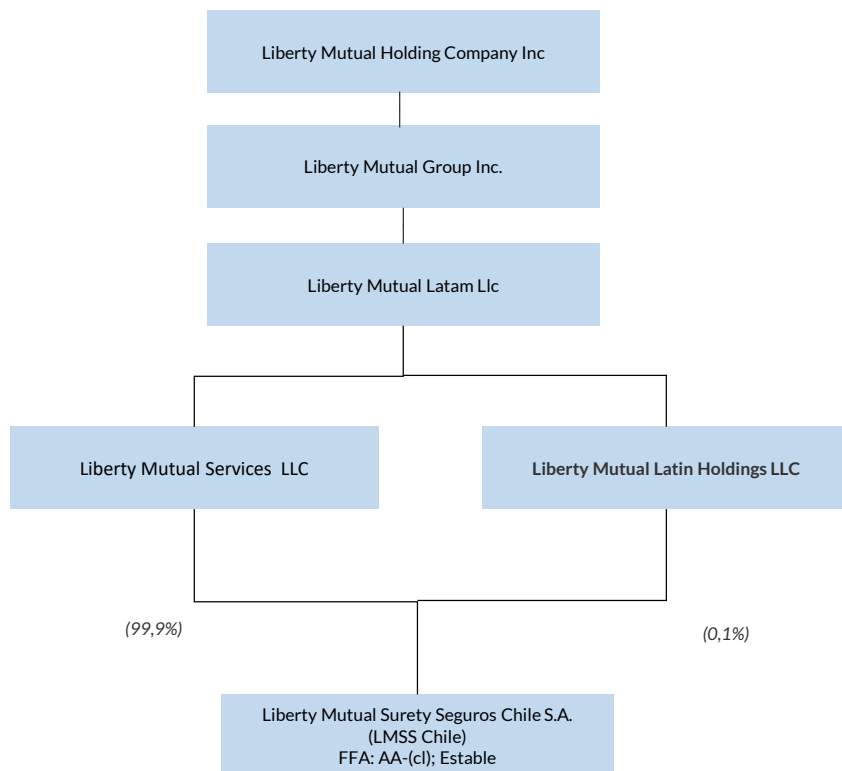
La propiedad de LMSS Chile está concentrada en Liberty Mutual Latin Holdings, una entidad domiciliada en Estados Unidos, y cuya propiedad, aguas arriba, pertenece al grupo Liberty Mutual, un conglomerado norteamericano que, con presencia en 27 países, mantiene un posicionamiento sólido de mercado a nivel internacional. En el mercado de seguros de garantía, el grupo opera bajo la marca Liberty Mutual Surety, a través de la cual se posiciona como aseguradora líder a nivel global. Al cierre de 2023, los negocios generados por Liberty Mutual Surety alcanzaron una prima directa de USD1.600 millones, con un índice combinado inferior a 80% en su operación consolidada.

Fitch evalúa la importancia estratégica de LMSS Chile dentro de la categoría “muy importante” de acuerdo con los lineamientos metodológicos. Para ello, la agencia ha considerado la historia de soporte local proporcionada por Liberty Mutual, tanto a su anterior filial Liberty Seguros como a LMSS Chile, a través de aportes de capital que, en el caso de la entidad analizada, duplicaron el requerimiento mínimo de patrimonio exigido por el regulador nacional. Asimismo, la evaluación considera las sinergias con el grupo mediante contratos de uso de servicios de sistemas y apoyo legal, beneficiándose de las economías de escala ofrecidas por Liberty Mutual. La importancia estratégica otorgada incluye el uso de una marca común, la alineación de los resultados del negocio de garantía (anteriormente suscrito por Liberty Seguros) con las expectativas del grupo, y el tamaño relativo de la operación, que se espera se mantenga acotado en relación con la operación global.

Fitch ha considerado como un aspecto relevante en el análisis de importancia estratégica la estructura de reaseguro mantenida entre LMSS Chile y Liberty Mutual. Esta estructura implica un contrato de cesión de cuota parte de 100%, por el cual se pagará una compensación de reaseguro al cedente, LMSS Chile. Fitch considera que la estructura diseñada sustenta la evaluación de relevancia estratégica; sin embargo, observa que no existen cláusulas que impliquen la existencia de una estructura de “fortune-sharing” de acuerdo con la metodología de calificación. En caso de que, una vez iniciado el proceso de operaciones, Fitch observe que se genera un escenario de reaseguro en el que

la estructura permite el movimiento de las ganancias y pérdidas en la misma dirección, la agencia reevaluará al alza la importancia estratégica de la filial nacional.

Estructura Simplificada



FFA - Fortaleza Financiera de la Aseguradora
Fuente: Fitch Ratings, CMF y LMSS Chile

Capitalización y Apalancamiento

Expectativas de Apalancamiento Bajo Sustentado en Niveles Altos de Capitalización

La evaluación del factor de calificación se basa en las proyecciones proporcionadas por la aseguradora para los primeros cinco años de operaciones. Sobre estas proyecciones, Fitch ha aplicado ajustes conservadores para incorporar las posibles desviaciones propias de una volatilidad mayor en el crecimiento, asociadas a una compañía emergente.

LMSS Chile iniciará operaciones con un capital aportado de USD6,9 millones, equivalente aproximadamente a UF172.000, lo que representa un excedente sobre el capital regulatorio mínimo requerido de aproximadamente 90%. Fitch considera que el capital aportado por Liberty Mutual es adecuado para las proyecciones de crecimiento establecidas por la administración, manteniendo una posición sólida de capital en los escenarios de estrés proyectados por la entidad para los primeros cinco años de operación.

Los indicadores de endeudamiento calculados a partir de las proyecciones de la aseguradora muestran valores de apalancamiento neto y operativo cercanos a 0x, ubicándose en los rangos más bajos de la metodología de Fitch. Estos indicadores están influenciados fuertemente por la estrategia de cesión total de negocios a Liberty Mutual.

El indicador de apalancamiento bruto, aunque es superior, se mantendría en los primeros años de gestión también dentro de los rangos metodológicos bajos, favorecido por el excedente de capital mencionado. Las proyecciones en escenarios de estrés muestran que este indicador no superaría las 3,0x, situándose muy por debajo del promedio observado en la industria de seguros generales (6,2x).

Expectativas de Fitch

- La agencia espera indicadores de apalancamiento alineados a la calificación asignada durante los próximos 12 a 18 meses, lo que estaría sustentado en el capital sólido

aportado y en el soporte patrimonial que tendría de su matriz, mientras la aseguradora logra el punto de equilibrio.

Capacidad de Servicio de Deuda y Flexibilidad Financiera

Financiamiento a través de Capital

En mercados en desarrollo, como Chile, Fitch reconoce que el fondeo de las aseguradoras proviene principalmente del capital. Además, opina que en dichos mercados las opciones disponibles de fondeo son pocas, lo cual limita su flexibilidad financiera. La evaluación de la agencia del factor crediticio considera a Chile como un mercado cuyo acceso es generalmente estable, pero que podría enfrentarse a ciertos retos en períodos de estrés.

El financiamiento de LMSS Chile provendrá del aporte de capital realizado por Liberty Mutual y se espera que en el mediano plazo (inferior a cinco años), la compañía logre la independencia financiera a través de la generación de resultados positivos que permitan mantener un crecimiento orgánico del patrimonio.

La estrategia de crecimiento proyectada para los primeros cinco años no contempla el financiamiento mediante el uso de instrumentos distintos al capital, por lo que la evaluación del factor está vinculada al soporte proporcionado por la matriz de la aseguradora local. Por esta razón, Fitch le asigna un peso bajo en la calificación final.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estructura de financiamiento de la entidad, donde el capital se mantendría como la fuente única de financiamiento.

Desempeño Financiero y Resultados

Proyecciones de Resultados Basadas en Experiencia Previa

Fitch considera en la evaluación del factor las proyecciones realizadas por la aseguradora para sus casos base y estresados, sobre los cuales aplica un ajuste por la volatilidad esperada en una compañía de operaciones incipiente. La agencia considera que la proyección del logro del punto de equilibrio operacional dentro de los primeros cinco años de operaciones, es consistente con las expectativas de una aseguradora *start-up* y con la experiencia desarrollada por el equipo de administración en el mercado local.

Dada la nula retención de prima asociada a su estrategia de reaseguro, los resultados operacionales se muestran distorsionados. Sin embargo, considerándolos sobre la operación suscrita, los resultados técnicos (siniestralidad, eficiencia en gastos y combinado) se muestran alineados a la calificación asignada.

La administración proyecta una estructura de gastos administrativos liviana y de crecimiento estable los primeros años de operación. Por lo anterior, la utilidad neta y el logro del equilibrio operacional dependerán del crecimiento en la suscripción, de lo que derivarán los ingresos por comisiones de reaseguros.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una evolución favorable de los resultados de la entidad, sustentados en la experiencia de la administración en el negocio principal.
- Dada la experiencia desarrollada, Fitch espera que el punto de equilibrio de obtenga antes de los cinco primeros años esperados para una compañía emergente.

Adecuación de Reservas

Reservas Alineadas a Regulación Local

La normativa de seguros en Chile establece exigencias claras con respecto a los requisitos de reservas, los cuales Fitch considera como adecuados y rigurosos en el contexto regional.

Al no registrar inicio de operaciones a la fecha de publicación de este reporte, LMSS Chile no reporta reservas, pese a lo cual, las expectativas de Fitch es que, iniciado el proceso de comercialización, las reservas estén alineadas a los requerimientos regulatorios, incluyendo la normativa local respecto a la constitución de reservas de siniestros ocurridos y no reportados (IBNR; *incurred but not reported*). Dada la estrategia de reaseguro, se espera que las reservas netas de la compañía se mantengan nulas, con una cesión total de pasivos a Liberty Mutual, con lo cual el factor de reservas sería considerado como bajo en el análisis de la compañía.

Expectativas de Fitch

- La agencia espera una composición de reservas alineada al tipo de productos y tiempo en el negocio.

Reaseguro, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico

Cesión Total del Negocio a Reasegurador Relacionado

La estrategia operativa de LMSS Chile incluye la transferencia total del negocio suscrito localmente a Liberty Mutual. Se mantendrá un contrato de reaseguro de contraparte por el 100% de la prima suscrita, con el pago de una comisión de reaseguro sobre el total de ventas. Esta estrategia implica que, al iniciar las operaciones, la compañía mantendrá indicadores altos de exposición a reaseguro, según la metodología de Fitch. Sin embargo, la agencia considera que al ceder este riesgo al reasegurador del grupo, el riesgo de contraparte se ve efectivamente limitado. Fitch evalúa que la estructura de reaseguro refleja la importancia estratégica de la operación local para el grupo, lo que se ha incorporado favorablemente en las consideraciones de soporte analizadas para la compañía. Es importante destacar que cualquier cambio en la contraparte de reaseguros, al incluir entidades externas al grupo, podría implicar una reevaluación significativa del riesgo de contraparte asumido.

Expectativas de Fitch

- La agencia no espera variaciones en la estructura de reaseguro, considerando que esta es parte fundamental de la estrategia de la compañía.
- Cambios relevantes en la estructura de reaseguro, podría tener implicancias en la calificación asignada.

Apéndice A: Comparativo de Pares

Análisis de Pares

Da [clic](#) aquí para un reporte con en análisis comparativo de pares del puntaje de factores crediticios.

Apéndice B: Perfil de la Industria y Ambiente Operativo

Perfil de la Industria y Ambiente Operativo: Seguros en Chile

Da [clic](#) aquí para la liga al reporte que resume los factores clave principales que impulsan la puntuación del Perfil de la Industria y Ambiente Operativo de Seguros en Chile.

Apéndice C: Otras Consideraciones de Calificación

A continuación, se resumen otras consideraciones técnicas que también son parte de los criterios de calificación de Fitch.

Enfoque de Grupo Aplicable a la Calificación

La calificación de LMSS Chile considera un beneficio de atribución parcial por soporte desde su matriz, Liberty Mutual, El beneficio se otorga en consideración que LMSS Chile se evalúa como muy importante para su matriz al enmarcarse dentro de la estrategia de crecimiento internacional del grupo. El aporte de un capital holgado respecto a los requerimientos regulatorios, la estructura de reaseguros que implica la cesión del 100% de los negocios a Liberty Mutual, la participación activa de altos directivos de la matriz y el uso de una marca común son reflejo de la consideración de importancia de la compañía local para su matriz.

Notching

No aplica.

Vencimientos de Deuda

No aplica.

Calificaciones de Corto Plazo

No aplica.

Híbridos-Deuda/Tratamiento de la Deuda

No aplica.

Tratamiento de los Híbridos

No aplica.

Análisis de Recuperación y Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Calificaciones de Recuperación

No aplica.

Riesgo de Transferencia y Convertibilidad (Techo País)

Ninguno.

Variaciones Metodológicas

Ninguna.

Apéndice D: Consideraciones Regulatorias Locales

Estados Financieros - Balance General

Sin información.

Estados Financieros - Estado de Resultados

Sin información.

Definición de Calificaciones

Según Norma de Carácter General No. 62, Las obligaciones de compañías de seguros se calificarán en atención al riesgo de incumplimiento de las mismas, en categorías AAA(cl), AA(cl), A(cl), BBB(cl), BB(cl), B(cl), C(cl), D(cl) y E(cl), conforme a las definiciones establecidas a continuación.

Categoría AAA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan la más alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría AA(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BBB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría BB(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retraso en el cumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría B(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que cuentan con la mínima capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, pero esta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo el emisor incurrir en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría C(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuentan con una capacidad de cumplimiento suficiente en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de que el emisor incurra en incumplimiento de dichas obligaciones.

Categoría D(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros que no cuenten con capacidad de cumplimiento en los términos y plazos pactados, y presentan falta de pago de dichas obligaciones.

Categoría E(cl): Corresponde a las obligaciones de seguros cuyo emisor no posee información suficiente o no posee información representativa para el período mínimo exigido para la calificación.

Con todo, las entidades calificadoras podrán distinguir cada categoría con los signos “+” o “-”. El signo “+” se usará para distinguir las obligaciones de los aseguradores con un menor riesgo de incumplimiento, en tanto que el signo “-” se utilizará para designar las obligaciones de mayor riesgo.

En el caso de aquellas compañías que presentan menos de tres años de información suficiente, de acuerdo a los criterios previamente definidos, ya sea por tener una presencia inferior a dicho período en el mercado, por fusión o por división, sus obligaciones serán calificadas utilizando estos mismos procedimientos. Sin embargo, a continuación de la letra de calificación asignada se agregará una letra «i» minúscula, indicativa de que se trata de un proceso de evaluación realizado con menos información financiera que la disponible para el resto de las compañías.

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/site/chile o www.fitchratings.cl.

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.

Presentación de Cuentas

Sin información.

Se aclara que cuando se alude a calificación debe entenderse incluido 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.