

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma y Retira Calificaciones Nacionales de Entidades Financieras en C. A. y Rep. Dominicana

Central America Dominican Republic Honduras Guatemala El Salvador Costa Rica

Mon 13 Jan, 2025 - 16:00 ET

Fitch Ratings - Santo Domingo - 13 Jan 2025: Fitch Ratings afirmó y simultáneamente retiró las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de 17 instituciones financieras de Centroamérica y República Dominicana. La perspectiva específica para cada calificación nacional de largo plazo se mantuvo sin cambios antes de ser retirada. El detalle de cada calificación se lista al final de este comunicado. La agencia también afirmó y retiró las calificaciones nacionales de las emisiones de las instituciones financieras con deuda.

Fitch ha decidido, por razones comerciales propias, retirar las calificaciones en escala nacional de las instituciones financieras que se listan más abajo. A partir de esta fecha, Fitch no proveerá servicios de seguimiento a las calificaciones en escala nacional de las instituciones.

Bancos

--Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

--Banco Davivienda Honduras, S.A.

--Banco de Ahorro y Crédito ADOPEM, S.A.

--Banco de Desarrollo Rural, S.A.

--Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

--Banco Popular S.A.

--Citibank, N.A. Sucursal Guatemala

Compañías de Seguros

--Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A.

--Pan-American Life Insurance de Guatemala Compañía de Seguros, S.A.

--Mapfre Seguros El Salvador, S.A.

--Seguros Bolívar Honduras, S.A.

--Seguros Sura, S.A.

Instituciones Financieras No Bancarias

--Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

--Fiduciaria Reservas, S.A.

--Financiera Rural, S.A.

--Inversiones y Reservas, S.A.

--La Hipotecaria, S.A. de C.V.

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.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Davivienda Honduras están vinculadas a las calificaciones de su accionista, la entidad colombiana Banco Davivienda, S.A., y se basan en el potencial soporte que recibiría de esta, si fuera necesario.

La calificación de Citibank, N.A. Sucursal Guatemala está vinculada a la calificación internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de Citibank, N.A., debido a su estatus legal como sucursal de esta.

Las calificaciones de Inversiones y Reservas, S.A. y Fiduciaria Reservas, S.A. se derivan de las calificaciones de Banco de Reservas de la República Dominicana, Banco de

Servicios Múltiples.

Las calificaciones de Financiera Rural, S.A. se derivan del respaldo brindado por las calificaciones de Banco de Desarrollo Rural, S.A.

Las calificaciones de La Hipotecaria, S.A. de C.V. se basan en el posible soporte que recibirían de su accionista en última instancia, Grupo ASSA, si fuese necesario.

Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A., Pan-American Life Insurance de Guatemala Compañía de Seguros, S.A., Mapfre Seguros El Salvador, S.A., Seguros Bolívar Honduras, S.A., Seguros Sura, S.A.: Con respecto al impacto de la propiedad accionaria de un grupo asegurador en las calificaciones, la Metodología de Calificación de Seguros en su sección de soporte de grupo permite a la agencia considerar cómo estas serían afectadas en virtud de la relevancia estratégica del emisor dentro del grupo.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

--Metodología de Calificación de Seguros (Abril 3, 2024);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - COSTA RICA

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 10/enero/2025

SESIÓN NÚMERO: CRI_2025_1

CLASE DE REUNIÓN: Extraordinaria

ACCIÓN DE CALIFICACIÓN: Ratifica y Retira

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Las calificaciones anteriores están detalladas en la tabla de Rating Actions.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA: Pan-American Life Insurance de 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 Calificación de Seguros (Abril 24, 2024);

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

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/junio/2024.

FECHA EN QUE SE DIFUNDIÓ POR PRIMERA VEZ LA CALIFICACIÓN:

30/marzo/2012

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.

CONVERSIÓN DE CALIFICACIÓN PRIVADA A PÚBLICA: N.A.

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

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad calificadora basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para adquirir un determinado seguro ni un aval o garantía para una determinada entidad aseguradora. Se recomienda analizar la información sobre la entidad y el producto, disponible en las oficinas de la aseguradora y en la Superintendencia General de Seguros.

INFORMACIÓN REGULATORIA – EL SALVADOR

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

FECHA DEL CONSEJO DE CALIFICACIÓN: 10/enero/2025

NÚMERO DE SESIÓN:

--Compañías de Seguros: SLV_2025_3

--Instituciones Financieras No Bancarias: SLV_2025_4

CLASE DE REUNIÓN (ordinaria/extraordinaria): Extraordinaria

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Administradora de Fondos de Pensiones Confía, S.A.

--La Hipotecaria, S.A. de C.V.

--Mapfre Seguros El Salvador, S.A.

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2024.

CALIFICACIÓN ANTERIOR (SI APLICA): Las calificaciones anteriores están detalladas en la tabla de Rating Actions.

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

La opinión del Consejo de Calificación de Riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión, sino un factor complementario a las decisiones de inversión. Los miembros del Consejo serán responsables de una opinión en la que se haya comprobado deficiencia o mala intención, y estarán sujetos a las sanciones legales pertinentes.

El sufijo (slv) indica que se trata de una calificación nacional en El Salvador. Las escalas de calificación regulatorias utilizadas en El Salvador son las establecidas en la Ley del Mercado de Valores y en las Normas Técnicas Sobre Obligaciones de las Sociedades Clasificadoras de riesgo. Las definiciones de las calificaciones en escala Fitch están disponibles en www.fitchratings.com/site/centralamerica.

INFORMACIÓN REGULATORIA - HONDURAS

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

FECHA DEL COMITÉ DE CLASIFICACIÓN: 10/enero/2025

NÚMERO DE SESIÓN:

--Bancos: HND_2025_2

--Compañías de Seguros: HND_2025_1

Calificación anterior (si aplica): Las calificaciones anteriores están detalladas en la tabla de Rating Actions.

Link significado de la calificación: las definiciones de calificación de honduras se encuentran en el sitio <https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "definiciones de calificación de honduras".

La calificación de riesgo emitida representa la opinión de la sociedad clasificadora de riesgos basada en análisis objetivos realizados por profesionales. No es una recomendación para comprar, vender o mantener determinados instrumentos, ni un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor, sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión. Se recomienda analizar el prospecto, la información financiera y los hechos esenciales de la entidad calificada que están disponibles en las oficinas del emisor, en la comisión nacional de bancos y seguros, la bolsa de valores en la que opere el emisor y las casas de bolsa representantes.

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

--AUDITADA: 31/diciembre/2023;

--NO AUDITADA: 30/septiembre/2024.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Popular, S.A.

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (Solo para Emisiones):

--Programa Bonos Corporativos Banco Popular 2023, Inscrito mediante Resolución SPV No. 711/01-11-2023 del 1/noviembre/2023.

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Banco Davivienda Honduras, S.A.

--Seguros Bolívar Honduras, S.A.

NÚMERO Y FECHA DE AUTORIZACIÓN E INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO (solo para emisiones): N.A.

Esta calificación corresponde a una entidad que no está obligada a someterse a un proceso de calificación de riesgo, ni está autorizada para realizar oferta pública de valores. Esta calificación no es un ofrecimiento, para emitir, colocar, negociar o comerciar valores.

INFORMACIÓN REGULATORIA – REPÚBLICA DOMINICANA

NOMBRE EMISOR O SOCIEDAD ADMINISTRADORA:

--Asociación Cibao de Ahorros y Préstamos

--Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Múltiple

FECHA DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 10/enero/2025

LINK SIGNIFICADO DE LA CALIFICACIÓN: Las definiciones de calificación de República Dominicana se encuentran en el sitio

<https://www.fitchratings.com/es/region/central-america> bajo el apartado de "Definiciones de Calificación de República Dominicana".

La opinión de las Sociedades Calificadoras de Riesgo 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 disponible y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la Sociedad Calificadora de Riesgo la verificación de la autenticidad de la misma.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕			PRIOR ↕
<input type="text"/>	<input type="text"/>			<input type="text"/>
Fiduciaria Reservas, S. A.	Largo Plazo	AA+(dom)	Afirmada	AA+(dom)
	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
	Corto Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
Seguros Bolivar Honduras, S.A.	Largo Plazo	AAA(hnd)	Afirmada	AAA(hnd)
	Largo Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
Banco de Desarrollo Rural, S.A.	Largo Plazo	AA(gtm)	Afirmada	AA(gtm)
	Largo Plazo	Retiro (gtm)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(gtm)	Afirmada	F1+(gtm)

	Corto Plazo	Retiro (gtm)	Retiro	
Banco Popular S.A	Largo Plazo	A(hnd)	Afirmada	A(hnd)
	Largo Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
	Corto Plazo	F1(hnd)	Afirmada	F1(hnd)
	Corto Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
senior unsecured	Largo Plazo	A(hnd)	Afirmada	A(hnd)
Bonos Corporativos Banco Popular 2023	Largo Plazo	A(hnd)	Afirmada	A(hnd)
senior unsecured	Largo Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
Bonos Corporativos Banco Popular 2023	Largo Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
Banco Popular Dominicano, S.A. Banco Multiple	Largo Plazo	AA+(dom)	Afirmada	AA+(dom)
	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
	Corto Plazo	Retiro (dom)	Retiro	

subordinated	Largo Plazo	AA-(dom)	Afirmada	AA-(dom)
DOP 10 bln bond/note 24- Feb-2027 DO2000600323	Largo Plazo	AA-(dom)	Afirmada	AA-(dom)
subordinated	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
DOP 10 bln bond/note 24- Feb-2027 DO2000600323	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
DOP 20 bln bond/note DO2000601321	Largo Plazo	AA-(dom)	Afirmada	AA-(dom)
DOP 20 bln bond/note DO2000601321	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
senior unsecured	Largo Plazo	AA+(dom)	Afirmada	AA+(dom)
DOP 2.5 bln bond/note DO2000601511	Largo Plazo	AA+(dom)	Afirmada	AA+(dom)
senior unsecured	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
DOP 2.5 bln bond/note DO2000601511	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
Mapfre Seguros El Salvador, S.A.	Largo Plazo	EAAA(slv)	Afirmada	EAAA(slv)

	Largo Plazo	ERetiro (slv)	Retiro	
Pan-American Life Insurance de Costa Rica, S.A.	Largo Plazo	AAA(cri)	Afirmada	AAA(cri)
	Largo Plazo	Retiro (cri)	Retiro	
Banco de Ahorro y Credito ADOPEM, S.A.	Largo Plazo	AA(dom)	Afirmada	AA(dom)
	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
	Corto Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
Inversiones y Reservas, S.A.	Largo Plazo	AA+(dom)	Afirmada	AA+(dom)
	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
	Corto Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
Financiera Rural, S.A	Largo Plazo	AA(gtm)	Afirmada	AA(gtm)
	Largo Plazo	Retiro (gtm)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(gtm)	Afirmada	F1+(gtm)

	Corto Plazo	Retiro (gtm)	Retiro	
Asociacion Cibao de Ahorros y Prestamos	Largo Plazo	AA-(dom)	Afirmada	AA-(dom)
	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(dom)	Afirmada	F1+(dom)
	Corto Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
subordinated	Largo Plazo	A(dom)	Afirmada	A(dom)
DOP 3 bln bond/note 16-May-2026 DO2003700120	Largo Plazo	A(dom)	Afirmada	A(dom)
subordinated	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
DOP 3 bln bond/note 16-May-2026 DO2003700120	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
DOP 2.5 bln bond/note 27-Oct-2030 DO2003700229	Largo Plazo	A(dom)	Afirmada	A(dom)
DOP 2.5 bln bond/note 27-Oct-2030 DO2003700229	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
Seguros Sura, S.A.	Largo Plazo	AA-(dom)	Afirmada	AA-(dom)

	Largo Plazo	Retiro (dom)	Retiro	
Banco Davivienda Honduras, S.A.	Largo Plazo	AAA(hnd)	Afirmada	AAA(hnd)
	Largo Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(hnd)	Afirmada	F1+(hnd)
	Corto Plazo	Retiro (hnd)	Retiro	
Citibank, N.A. Sucursal Guatemala	Largo Plazo	AAA(gtm)	Afirmada	AAA(gtm)
	Largo Plazo	Retiro (gtm)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(gtm)	Afirmada	F1+(gtm)
	Corto Plazo	Retiro (gtm)	Retiro	
La Hipotecaria, S.A. de C.V.	Largo Plazo	EAAA(slv)	Afirmada	EAAA(slv)
	Largo Plazo	ERetiro (slv)	Retiro	
	Corto Plazo	F1+(slv)	Afirmada	F1+(slv)
	Corto Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
senior secured	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)

Certificado de Inversion CILHIPO3 garantizado por fianza solidaria de Grupo Assa o Banco La Hipotecaria	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
senior secured	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Certificado de Inversion CILHIPO3 garantizado por fianza solidaria de Grupo Assa o Banco La Hipotecaria	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Certificado de Inversion CILHIPO3 garantizado por cartera hipotecaria	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
Certificado de Inversion CILHIPO3 garantizado por cartera hipotecaria	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 garantizado por fianza solidaria de Banco La Hipotecaria	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)

Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 garantizado por fianza solidaria de Banco La Hipotecaria	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Certificado de Inversion CILHIPO4 garantizado por cartera hipotecaria	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
Certificado de Inversion CILHIPO4 garantizado por cartera hipotecaria	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Certificado de Inversion CILHIPO4 garantizado por fianza solidaria de Banco La Hipotecaria	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
Certificado de Inversion CILHIPO4 garantizado por fianza solidaria de Banco La Hipotecaria	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
senior unsecured	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)

Certificado de Inversion CILHIPO3 sin garantia	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
senior unsecured	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Certificado de Inversion CILHIPO3 sin garantia	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 sin garantia	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 sin garantia	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Certificado de Inversion CILHIPO4 sin garantia	Largo Plazo	AAA(slv)	Afirmada	AAA(slv)
Certificado de Inversion CILHIPO4 sin garantia	Largo Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
senior unsecured	Corto Plazo	N-1(slv)	Afirmada	N-1(slv)
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO3 sin garantia	Corto Plazo	N-1(slv)	Afirmada	N-1(slv)

senior unsecured	Corto Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO3 sin garantia	Corto Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 sin garantia	Corto Plazo	N-1(slv)	Afirmada	N-1(slv)
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 sin garantia	Corto Plazo	Retiro (slv)	Retiro	
senior secured	Corto Plazo	N-1(slv)	Afirmada	N-1(slv)
Programa Papeles Bursatiles PBLHIPO4 garantizado por fianza solidaria de Banco La Hipotecaria	Corto Plazo	N-1(slv)	Afirmada	N-1(slv)
senior secured	Corto Plazo	Retiro (slv)	Retiro	

Programa
Papeles
Bursatiles
PBLHIPO4
garantizado por
fianza solidaria
de Banco La
Hipotecaria

Corto Plazo Retiro (slv) Retiro

Administradora de
Fondos de Pensiones
Confia, S.A.

Largo Plazo EAA(slv) Afirmada EAA(slv)

Largo Plazo ERetiro (slv) Retiro

Corto Plazo F1+(slv) Afirmada F1+(slv)

Corto Plazo Retiro (slv) Retiro

Pan-American Life
Insurance de
Guatemala Compania
de Seguros, S.A.

Largo Plazo AAA(gtm) Afirmada AAA(gtm)

Largo Plazo Retiro (gtm) Retiro

PREVIOUS

Page

1

of

500 rows



NEXT

1

VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS

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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria: Effective 17 January 2024 to 31 January 2025 \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria - Effective from 15 March 2024 to 21 March 2025 \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 21 Mar 2024\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 03 Apr 2024\)](#)

APPLICABLE MODELS

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

Prism Global (ex-U.S.) Model, v1.8.1 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco de Desarrollo Rural, 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 califica

[READ MORE](#)

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.