

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Calificaciones Nacionales de Emisores Panameños por Recalibración

Central America Panama Mon 06 May, 2024 - 5:25 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 May 2024: Fitch Ratings recalibró las calificaciones nacionales de Panamá para reflejar los cambios en la calidad crediticia relativa entre los emisores panameños. Esto derivó de la baja en la calificación soberana de Panamá a 'BB+' desde 'BBB-' ocurrida el 28 de marzo de 2024. La recalibración resultó en la revisión de las calificaciones nacionales de 13 entidades incluyendo bancos, instituciones financieras no bancarias y compañías de seguros.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las revisiones de calificación se utilizan para modificar las calificaciones con el objetivo de reflejar cambios en la escala nacional de calificación de un determinado país y los niveles de riesgo relativos. Esta recalibración no está relacionada con cambios en el perfil financiero de las entidades.

Las calificaciones nacionales son una medición de riesgo para emisores en un mercado particular y están diseñadas para ayudar a los inversionistas locales a diferenciar el riesgo crediticio. Las calificaciones nacionales de Panamá se identifican con el sufijo único "(pan)". Fitch agrega este identificador para reflejar la naturaleza única de la escala nacional de Panamá.

Para más detalles, consulte "[Tabla de Correspondencia Ajustada para Calificaciones de Panamá tras Baja de Calificación del Soberano](#)", con fecha del 25 de abril de 2024.

Para conocer los factores clave de calificación y la sensibilidad de calificación puede consultar los comunicados de acción de calificación (RAC; *rating action commentary*) más recientes publicados por Fitch para los emisores a los que se hace referencia más adelante.

Fitch revisó las siguientes calificaciones en escala nacional:

BAC International Bank, Inc.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior no garantizada se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Subordinada perpetua junior se revisó a 'A(pan)' de 'A-(pan)'.

Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA-(pan)' de 'A+(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior sin garantía se revisó a 'AA-(pan)' de 'A+(pan)'.

Banco La Hipotecaria, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AAA(pan)' de 'AA+(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior sin garantía se revisó a 'AAA(pan)' de 'AA+(pan)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior con garantía de Fianza de Grupo ASSA, S.A. se revisó a 'AAA(pan)' de 'AA+(pan)'.

Mortgage Credit Reinsurance Limited Inc.

--Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de Aseguradora se revisó a 'AAA(pan)' de 'AA+(pan)'; Perspectiva Estable.

Banistmo, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior no garantizada se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)'.

Leasing Banistmo, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior no garantizada se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)'.

BHD International Bank (Panamá) S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'A+(pan)' de 'A(pan)', Perspectiva Positiva;

--Calificación Nacional de Corto Plazo se revisó a 'F1+(pan)' de 'F1(pan)'.

Bi-Bank, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA-(pan)' de 'A+(pan)'; Perspectiva Estable.

Corporación Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'A+(pan)' de 'A(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior sin garantía se revisó a 'A+(pan)' de 'A(pan)'.

Credicorp Bank, S.A.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA(pan)'; Perspectiva Negativa desde 'AA(pan)'; Perspectiva Estable.

Multibank, Inc.

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)', Perspectiva Estable;

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Sénior no garantizada se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)';

--Calificación Nacional de Largo Plazo de Deuda Subordinada se revisó a 'AA-(pan)' de 'A+(pan)';

Multibank Seguros, S.A.

--Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de Aseguradora se revisó a 'AA+(pan)' de 'AA(pan)'; Perspectiva Estable.

Popular Bank Ltd. Inc y Subsidiaria

--Calificación Nacional de Largo Plazo se revisó a 'A+(pan)' de 'A(pan)', Perspectiva Positiva;

--Calificación Nacional de Corto Plazo se revisó a 'F1+(pan)' de 'F1(pan)'.

Además, se afirmaron las calificaciones de corto plazo de los siguientes emisores en consideración a su revisión anual:

Banistmo, S.A.

--Calificación Nacional de Corto Plazo se afirmó en 'F1+(pan)'.

Leasing Banistmo, S.A.

--Calificación Nacional de Corto Plazo se afirmó en 'F1+(pan)'.

Multibank, Inc.

--Calificación Nacional de Corto Plazo se afirmó en 'F1+(pan)';

--Calificación Nacional de Corto Plazo de Deuda Sénior no garantizada se afirmó en 'F1+(pan)'.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las sensibilidades de calificación no aplican dado que las calificaciones han sido revisadas por cambios en la escala nacional de calificación.

--las sensibilidades de calificación no han cambiado desde la revisión anterior. Para cada emisor, consulte el RAC correspondiente al que se hace referencia en la sección anterior.

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

--las sensibilidades de calificación no aplican dado que las calificaciones han sido revisadas por cambios en la escala nacional de calificación.

--las sensibilidades de calificación no han cambiado desde la revisión anterior. Para cada emisor, consulte el RAC correspondiente al que se hace referencia en la sección anterior.

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 nacionales de Banco Internacional de Costa Rica, S.A. se basan en la evaluación de soporte de Banco de Costa Rica y Banco Nacional de Costa Rica.

Las calificaciones nacionales de Banco La Hipotecaria, S.A. y Mortgage Credit Reinsurance Limited Inc. se basan en la evaluación de soporte de Grupo ASSA, S.A.

Las calificaciones nacionales de Banistmo, S.A. y Leasing Banistmo, S.A. se basan en la evaluación de soporte de Bancolombia S.A.

Las calificaciones nacionales de BHD Internacional Bank (Panamá), S.A. se basan en la evaluación de soporte de Centro Financiero BHD.

Las calificaciones nacionales de Bi-Bank, S.A. se basan en la evaluación de soporte de Banco Industrial, S.A.

Las calificaciones nacionales de Multibank, Inc. y Multibank Seguros, S.A. se basan en la evaluación de soporte de Banco de Bogotá, S.A.

Las calificaciones nacionales de Popular Bank Ltd. Inc y Subsidiaria se basan en la evaluación de soporte de Grupo Popular.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – PANAMÁ

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

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: BAC International Bank, Inc.

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

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 31/diciembre/2023.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA (si aplica)

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos corporativos subordinados perpetuos convertibles en acciones comunes;

- SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;
- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: Hasta USD700,000,000.00;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Emitidos a perpetuidad sin fecha fija de vencimiento;
- TASA DE INTERÉS: Fija, según serie;
- PAGO DE INTERESES: Trimestral;
- PAGO DE CAPITAL: Los bonos son perpetuos y no tiene pago de capital;
- REDENCIÓN ANTICIPADA: A opción del emisor, transcurridos cinco años desde la fecha de emisión de la serie;
- GARANTÍAS: Sin garantías específicas;
- USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento del capital primario del emisor.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Corporativos;
- SERIES: Emitidos en series, según necesidades del emisor;
- MONEDA: Dólares estadounidenses;
- MONTO: Hasta USD100,000,000;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Emitidos con vencimientos entre dos y diez años desde la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Fija o variable, a opción del emisor;
- PAGO DE INTERESES: Trimestral;
- PAGO DE CAPITAL: Un solo pago a capital, en su respectiva fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Los bonos podrán ser redimidos anticipadamente, en forma parcial o total, en cualquier momento después de cumplidos los dos años desde la fecha de emisión de la respectiva serie;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos del Emisor entre otros usos del giro ordinario de negocios.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Banco Internacional de Costa Rica, S.A.

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

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2023

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD100,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Entre tres (3), cinco (5) y siete (7) años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Trimestralmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Cumplidos dos años de la emisión de la respectiva serie;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías adicionales;

--USO DE LOS FONDOS: Para financiar repago de pasivos y crecimiento de activos.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Entre tres (3), cinco (5) y siete (7) años contados a partir de la fecha de oferta de cada serie;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Trimestralmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Cumplidos dos años de la emisión de la respectiva serie;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías adicionales;

--USO DE LOS FONDOS: Para financiar repago de pasivos y crecimiento de activos.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Banco La Hipotecaria, S.A.

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

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2023

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa de Notas Comerciales Negociables;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;
- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: USD50,000,000.00 Res 506-13;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;
- PAGO DE INTERESES: Mensualmente;
- PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;
- REDENCIÓN ANTICIPADA: Podrán ser redimidos anticipadamente
- GARANTÍAS: Los tramos pueden o no ser respaldados por un fideicomiso constituido por el Emisor o fianza solidaria constituida por Grupo ASSA;
- USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

- CLASE DE TÍTULOS: Programa de Notas Comerciales Negociables;
- SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;
- MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;
- MONTO: USD100,000,000.00 Res 12-16;
- FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;
- TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Los tramos pueden o no ser respaldados por un fideicomiso constituido por el Emisor o fianza solidaria constituida por Grupo ASSA;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Notas Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD50,000,000.00 Res 462-18;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: Los tramos pueden o no ser respaldados por un fideicomiso constituido por el Emisor o fianza solidaria constituida por Grupo ASSA;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar su crecimiento de la cartera de préstamos hipotecarios.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Banistmo, S.A.

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

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2023

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD300,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: A ser determinado por el emisor;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestralmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series el emisor podrá establecer si los bonos de la serie correspondiente podrán o no ser objeto de redención anticipada;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el crecimiento de la cartera de préstamos y diversificar las fuentes de fondeo del emisor.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Leasing Banistmo S.A.

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

--NO AUDITADA: N.A.

--AUDITADA: 31/diciembre/2023

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD150,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Entre tres y siete años a partir de la fecha de emisión de cada bono;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Según sea definido en cada serie emitida;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento de cada serie;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series el emisor podrá establecer si los bonos de la serie correspondiente podrán o no ser objeto de redención anticipada;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar operaciones de arrendamientos financieros, y en general, ser invertidos en el giro ordinario de los negocios del emisor.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Pueden ser emitidos en múltiples series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD250,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Entre tres y siete años a partir de la fecha de emisión de cada bono;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Para cada una de las series podrá ser mensual, bimensual, trimestral, o semestralmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: Para cada una de las series el emisor podrá establecer si los bonos de la serie correspondiente podrán o no ser objeto de redención anticipada;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías personales, reales o de otra naturaleza;

--USO DE LOS FONDOS: Otorgar arrendamientos financieros, y en general, ser invertidos en el giro ordinario de negocios del emisor.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Corporación Interamericana para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.

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

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 31/diciembre/2023.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos.

--SERIES: Los Bonos Verdes podrán ser emitidos en múltiples series según lo establezca el emisor.

--MONEDA: Dólares estadounidenses.

--MONTO: Hasta USD200,000,000.00.

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 10 años según serie.

--TASA DE INTERÉS: Fija o variable según lo establezca el emisor en cada serie.

--PAGO DE INTERESES: El emisor determinará la periodicidad del pago de intereses de cada serie, la cual podrá ser mensual, bimensual, trimestral o semestralmente.

--PAGO DE CAPITAL: El saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes podrá ser pagado mediante un solo pago o mediante amortizaciones a capital, según lo establezca el emisor en cada serie.

--REDENCIÓN ANTICIPADA: El emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales según lo establezca en cada serie.

--GARANTÍAS: A la fecha de autorización del presente prospecto, los Bonos Verdes no cuentan con garantías específicas. El emisor podrá, cuando lo estime conveniente, garantizar las obligaciones derivadas de una o más series de los Bonos Verdes a ser ofrecidos, mediante la constitución de un Fideicomiso de Garantía cuyos bienes fiduciarios estarían constituidos, principalmente, por sus cuentas por cobrar, originadas por los créditos que otorgue en el ejercicio de su actividad.

--USO DE LOS FONDOS: Los fondos son utilizados para el financiamiento de la cartera crediticia según su marco de bonos verdes, financiando proyectos de infraestructura en América Latina y el Caribe con un impacto ambiental positivo.

NOMBRE DEL EMISOR O ENTIDAD: Multibank, Inc.

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

--NO AUDITADA: N.A.;

--AUDITADA: 31/diciembre/2023.

FECHA DEL ACUERDO DEL COMITÉ DE CALIFICACIÓN: 3/mayo/2024

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa de Bonos Corporativos Rotativos Clase A;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD100,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Un año o más a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables;

--SERIES: Pueden ser emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares de los Estados Unidos de América;

--MONTO: USD200,000,000.00;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Hasta 365 a partir de la fecha de emisión;

--TASA DE INTERÉS: Cada serie devengará una tasa fija o variable de interés anual;

--PAGO DE INTERESES: Mensualmente;

--PAGO DE CAPITAL: Al vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: No podrán ser redimidos anticipadamente;

--GARANTÍAS: No cuenta con garantías;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar el capital de trabajo del emisor.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Subordinados;

--SERIES: Emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD100 millones;

--FECHA DE VENCIMIENTO: No inferior a cinco (5) años;

--TASA DE INTERÉS: Fija, pactada para cada serie emitida;

--PAGO DE INTERESES: Pagaderos al período que sea determinado para cada serie;

--PAGO DE CAPITAL: En su fecha de vencimiento;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A partir del quinto aniversario;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Fortalecimiento de capital secundario y el índice de capital regulatorio del emisor.

DESCRIPCIÓN DE LAS CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

--CLASE DE TÍTULOS: Bonos Corporativos Rotativos;

--SERIES: Emitidos en una o más series;

--MONEDA: Dólares estadounidenses;

--MONTO: Hasta USD200 millones;

--FECHA DE VENCIMIENTO: Establecida en cada emisión;

--TASA DE INTERÉS: Fija o variable, pactada para cada serie emitida;

--PAGO DE INTERESES: Pagaderos al período que sea determinado para cada serie;

--PAGO DE CAPITAL: En la fecha de vencimiento de cada serie;

--REDENCIÓN ANTICIPADA: A discreción del emisor;

--GARANTÍAS: Sin garantías específicas;

--USO DE LOS FONDOS: Financiar capital de trabajo del emisor.

Una calificación de riesgo no garantiza el repago de la emisión.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Multibank, Inc.	ENac LP AA+(pan) Rating Outlook Stable Revisión de la Calificación	AA(pan) Rating Outlook Stable
	ENac CP F1+(pan) Afirmada	F1+(pan)
senior unsecured	ENac LP AA+(pan) Revisión de la Calificación	AA(pan)

Programa de Bonos Corporativos Rotativos Clase A US\$100,000,000	ENac LP	AA+(pan)		AA(pan)
		Revisión de la Calificación		
Programa de Bonos Corporativos Rotativos US\$200,000,000	ENac LP	AA+(pan)		AA(pan)
		Revisión de la Calificación		
subordinated	ENac LP	AA-(pan)		A+(pan)
		Revisión de la Calificación		
Bonos Corporativos Subordinados - USD100 Mln	ENac LP	AA-(pan)		A+(pan)
		Revisión de la Calificación		
senior unsecured	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
Programa Rotativo de Valores Comerciales Negociables US\$200,000,000	ENac CP	F1+(pan)	Afirmada	F1+(pan)
Corporacion Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	ENac LP	A+(pan) Rating Outlook Stable		A(pan) Rating Outlook Stable
		Revisión de la Calificación		

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

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

Mariana Gonzalez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7036

mariana.gonzalez@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 Martinez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@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

Ricardo Aguilar

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Nadia Calvo

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Mario Hernandez

Associate Director

Analista Líder

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

Milena Carrizosa

Senior Director

Analista Líder

+57 601 484 6772

milena.carrizosa@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Ángela Segura Alcalá

Associate Director

Analista Líder

+57 601 241 3240

angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Fitch Ratings Colombia

Calle 69 A No. 9-85 Bogota

Rodrigo Contreras, CFA

Director

Analista Secundario

+506 4104 7038

rodrigo.contreras@fitchratings.com

Nadia Calvo

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6611

nadia.calvo@fitchratings.com

Larisa Arteaga

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 241 3270

larisa.arteaga@fitchratings.com

Luis Guerrero

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6618

luis.guerrero@fitchratings.com

Liza Tello Rincon

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3242

liza.tellorincon@fitchratings.com

Alvaro Castro

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6615

alvaro.castro@fitchratings.com

Amada Rubio

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6632

amada.rubio@fitchratings.com

Ricardo Aguilar

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7086

ricardo.aguilar@fitchratings.com

Mario Hernandez

Associate Director

Analista Secundario

+503 2516 6614

mario.hernandez@fitchratings.com

Adriana Beltran

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7051

adriana.beltran@fitchratings.com

Ángela Segura Alcala

Associate Director

Analista Secundario

+57 601 241 3240

angelamaria.seguraalcala@fitchratings.com

Milena Carrizosa

Senior Director

Analista Secundario

+57 601 484 6772

milena.carrizosa@fitchratings.com

Andres Marquez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3254

andres.marquez@fitchratings.com

Eduardo Recinos

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6606

eduardo.recinos@fitchratings.com

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

monica.ibarragarcia@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[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 \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)[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 Factor-Based Capital Model, v1.8.0 (1)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

BAC International Bank, Inc.	EU Endorsed, UK End
Corporacion Interamericana Para el Financiamiento de Infraestructura, S.A.	EU Endorsed, UK End
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	EU Endorsed, UK End
Multibank, Inc.	EU Endorsed, UK End
Banistmo S.A.	EU Endorsed, UK End
Credicorp Bank, S.A.	EU Endorsed, UK End

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.