

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa Perspectiva de Inbursa a Estable; Afirmación en 'BBB-'

Tue 07 Dec, 2021 - 8:32 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Dec 2021: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de calificación de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (BInbursa) de las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) en monedas extranjera y local de largo plazo a Estable desde Negativa y las afirmó en 'BBB-'. Además, Fitch afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-' y las IDR en moneda extranjera y local de corto plazo en 'F3'.

Fitch también afirmó las calificaciones en escala nacional de BInbursa y de Sofom Inbursa, S.A. de C.V., Sofom, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Sofom Inbursa) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo en escala nacional de largo plazo es Estable.

La revisión de la perspectiva refleja el perfil financiero resistente y probado de BInbursa a pesar de las dificultades impulsadas por la pandemia y las presiones restantes en el entorno operativo (EO). Estas presiones incluyen la recuperación lenta del PIB y el entorno desafiante empresarial y de inversión. Fitch mantiene la evaluación del EO en bb+ con una tendencia negativa y ha revisado la importancia relativa del EO a moderada. La capacidad fuerte de absorción de pérdidas proporciona margen para seguir enfrentando los riesgos persistentes a la baja del EO.

Fitch está retirando las calificaciones de soporte (SR; *support rating*) de '3' y de piso de soporte (SRF; *support rating floor*) de "BB-", ya que ya no son relevantes para la cobertura de la agencia luego de la publicación "Bank Rating Criteria" de Fitch, actualizada el 12 de noviembre de 2021. De acuerdo con la metodología actualizada, Fitch asignó la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de BInbursa de 'bb-'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones VR e IDR: Las IDR están impulsadas por la calidad crediticia intrínseca de BInbursa, reflejada en la VR de 'bbb-'. La VR de BInbursa considera el EO aún adverso y su perfil de negocio. El banco está posicionado fuertemente tanto en préstamos corporativos como en banca transaccional. La existencia de sinergias del banco con el grupo controlador, respalda su perfil de negocio. La capitalización robusta de BInbursa, caracterizada por sus indicadores amplios de capital y niveles sólidos de reservas, también influyen en la VR. Las calificaciones consideran la calidad de activos controlada del banco, las métricas de rentabilidad volátiles y el perfil razonable de fondeo y liquidez.

La suficiencia de capital sigue como la fortaleza principal de BInbursa y le permite a Fitch calificar al banco al nivel del soberano. A septiembre de 2021 (3T21), el indicador de CET 1 a activos ponderados por riesgo (APR) del banco estaba en 20.6%; el más alto entre los siete bancos mexicanos más grandes. Además, Fitch considera la buena capacidad de absorción de pérdidas del banco, respaldada por buenas provisiones para pérdidas crediticias (PPC; 3T21: 220.2% de cartera vencida) dada la existencia de PPC prudentiales. Esto compensa parcialmente el perfil de negocio más riesgoso y las concentraciones de crédito más altas que sus pares del banco.

Fitch espera que las presiones futuras sobre la calidad de los activos del banco sean moderadas, y que el banco mantenga indicadores en niveles acordes con sus calificaciones. La calidad de los activos del banco se mantuvo en niveles controlados y mejoró moderadamente. La morosidad de BInbursa se situó en 1.9% (2020: 2.2% sin el beneficio de los programas de diferimiento). Las reestructuraciones fueron alrededor de 14.1% de la cartera bruta al 3T21. Los 20 acreditados principales representaron un alto 2.0x del CET 1.

Fitch continúa monitoreando la estabilidad de la rentabilidad de BInbursa, la cual ha sido impactada en años anteriores por la valuación de instrumentos derivados. El banco ha buscado reducir esta volatilidad al disminuir su posición en algunos valores negociables y utilizando prácticas de cobertura más eficientes en 2021. Al 3T21, la utilidad operativa sobre APR alcanzó 3.1%, superior al promedio de años anteriores (2018-2020: 2.8%) y respaldado por costos crediticios menores y ganancias en intermediación de valores y

derivados. Si bien el EO aún podría traer impactos moderados, la agencia espera que el banco podría ser capaz de mantener niveles de acuerdo con sus calificaciones. Fitch cree que la calidad de activos controlada, la reanudación del crecimiento de los préstamos, la estrategia del banco para reducir la volatilidad de ingresos y el aumento de las tasas de interés respaldarán la estabilidad de las ganancias.

Fitch espera que BInbursa continúe mejorando su estructura de fondeo dado su participación de mercado aún baja en depósitos (3.2%). El perfil de fondeo del banco se basa en su franquicia creciente de depósitos y fondeo mayorista (emisiones de deuda y fondeo interbancario). Al 3T21, sus depósitos representaron alrededor de 71% del fondeo total y crecieron 10.3% interanual. El indicador de préstamos a depósitos de BInbursa fue del 128%, por debajo del promedio de años anteriores (2018-2020: 148.3%). La mayoría de los depósitos son a corto plazo y minoristas, respaldados por algunas alianzas estratégicas.

La liquidez de BInbursa es razonable y Fitch no espera un riesgo de refinanciamiento relevante; el banco no tiene vencimientos de deuda de mercado durante los próximos 12 meses. El CCL de BInbursa está consistentemente muy por encima de 100%.

Calificaciones de Deuda Internacional: Las notas sénior no garantizadas de BInbursa se califican en el mismo nivel que las IDR del banco, ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la probabilidad de incumplimiento del banco.

Calificación GSR: La GSR de 'bb-' de BInbursa refleja su importancia sistémica moderada. Si bien el banco no está definido como banco doméstico de importancia sistémica (D-SIB), Fitch considera como alta la propensión de las autoridades a dar soporte para evitar riesgos de contagio, y debido a su participación de mercado e interconectividad dentro del sistema financiero. Al 3T21, la participación de mercado de BInbursa en depósitos de clientes fue de 3.2% y es el séptimo banco del sistema.

Calificaciones en Escala Nacional: Las calificaciones en escala nacional de BInbursa se ratificaron ya que sus IDR están en el mismo nivel que las del soberano. Las calificaciones en escala nacional están relacionadas con la calidad crediticia dentro de una cierta jurisdicción.

Las calificaciones de Sofom Inbursa consideran la obligación legal de su casa matriz (Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.) de brindar apoyo a sus subsidiarias, así como la percepción de Fitch de que Sofom Inbursa es de importancia fundamental para la estrategia general del grupo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--existe un potencial de alza limitado para las calificaciones VR e IDR de BInbursa en el corto y mediano plazo, ya que Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de BInbursa más alto que la calificación soberana debido a su negocio y concentraciones de riesgo;

--las calificaciones nacionales de BInbursa y Sofom Inbursa no tienen potencial de alza porque se ubican en el nivel más alto en la escala de calificación nacional;

--el potencial de alza para la GSR es limitado y solo podría ocurrir con el tiempo con una ganancia sustancial de la importancia sistémica del banco.

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

--las calificaciones IDR y VR de Inbursa podrían bajar por una reducción de la calificación soberana de México o una revisión a la baja del EO;

--si las métricas de suficiencia de capital se deterioraran, específicamente si el indicador de CET 1 a APR está consistentemente por debajo de 17%, o en caso de una reversión en las tendencias de mejora en la diversificación de negocios;

--deterioro relevante de la calidad de los activos y/o volatilidad de las ganancias que dé como resultado una disminución sostenida en el indicador de utilidad operativa a APR por debajo de 2%;

--las calificaciones en escala nacional de BInbursa reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales;

--una baja de las calificaciones nacionales de BInbursa generaría una baja en las calificaciones de Sofom Inbursa;

--la GSR podría bajar si hay cambios negativos en la evaluación de los factores de soporte de Fitch, a partir de reducciones sustanciales en términos de importancia sistémica;

--las notas sénior no garantizadas reflejarían cualquier cambio en las calificaciones en escala internacional del banco.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación del perfil de negocio de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Beneficios y Riesgos del Grupo (positiva).

La puntuación de la calidad de activos de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Garantías y Reservas (positiva).

La puntuación del perfil de fondeo y liquidez de 'bb+' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: Métricas Históricas y Futuras (positiva).

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

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

PARTICIPACIÓN

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

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar su capacidad baja para absorber pérdidas. En el caso del banco, Fitch consolidó los APR de BInbursa con los de sus subsidiarias con operaciones crediticias.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 7 de diciembre de 2021 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

BInbursa tiene un puntaje de relevancia ESG de 4 para la estructura de gobernanza debido a las partes relacionadas mayores, en los últimos años, el cual tiene un impacto negativo en el perfil crediticio, y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

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

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 01/julio/2021

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las entidades calificadas u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones de los emisores, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 30/septiembre/2021.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado “Proceso de Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅	RATING ⇅		PRIOR ⇅
Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	BBB- Rating Outlook Negative
	Afirmada		
	ST IDR	F3 Afirmada	F3

	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Support	WD	Retiro	3
	Support Floor	WD	Retiro	BB-
	Government Support		bb-	
	Nueva Calificación			
senior unsecured	LT	BBB-	Afirmada	BBB-
SOFOM Inbursa, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Priscila Garcia

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7091

priscila.garcia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa

EU Endorsed, UK En



DISCLAIMER

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

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN DE FITCH PARA CADA ESCALA DE CALIFICACIÓN Y CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN, INCLUIDAS LAS DEFINICIONES RELACIONADAS CON INCUMPLIMIENTO, ESTÁN DISPONIBLES EN WWW.FITCHRATINGS.COM BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA, LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS DE FITCH ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. LOS INTERESES RELEVANTES

DE LOS DIRECTORES Y ACCIONISTAS ESTÁN DISPONIBLES EN [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE O COMPLEMENTARIO A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DEL(LOS) SERVICIO(S) ADMISIBLE(S) DE CALIFICACIÓN PARA EL(LOS) CUAL(ES) EL ANALISTA LÍDER TENGA SEDE EN UNA COMPAÑÍA DE FITCH RATINGS REGISTRADA ANTE ESMA O FCA (O UNA SUCURSAL DE DICHA COMPAÑÍA) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que

proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

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

varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

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

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch’s approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch’s [Regulatory Affairs](#) page on Fitch’s website. The endorsement status of international credit ratings is provided

within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Non-Bank Financial Institutions Banks Latin America Mexico
