

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a HSBC México en 'BBB+'; Perspectiva Estable

Tue 07 Dec, 2021 - 8:32 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (HSBC México) en 'BBB+' y 'F1', respectivamente. También ratificó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+'. Adicionalmente, Fitch afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de HSBC México y HSBC Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (HSBC CB) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch retira la calificación de soporte (SR; *support rating*) de '2' de HSBC México, ya que ya no es relevante para la cobertura de la agencia luego de la publicación de la metodología de Fitch "Bank Rating Criteria" actualizada el 12 de noviembre de 2021. De acuerdo con la metodología actualizada, Fitch asignó la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) de HSBC México de 'bbb+'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR, SSR y Nacionales: La capacidad fuerte y propensión del tenedor en última instancia de HSBC México, HSBC Holdings plc (HSBC), para brindarle soporte impulsa sus IDR, SSR y calificaciones nacionales. La evaluación de Fitch de la capacidad de HSBC para respaldar a HSBC México considera la IDR de 'A+' con Perspectiva Negativa y el tamaño pequeño de la subsidiaria mexicana en relación con la matriz; esto haría que cualquier soporte sea poco sustancial para este. A septiembre de 2021 (3T21), los activos

totales y el capital contable de HSBC México representaron menos de 2% de las operaciones consolidadas de HSBC.

La evaluación de Fitch de la propensión de soporte considera el rol relevante de las subsidiarias mexicanas para HSBC debido a las sinergias fuertes entre ambas, así como la oferta de productos y servicios en un mercado estratégicamente importante al ser la más grande e importante de las operaciones latinoamericanas de HSBC. La evaluación también considera el potencial de crecimiento de las subsidiarias dado que la tenedora considera a México como un país con una economía en desarrollo y estabilidad macroeconómica, así como con un sector de clase media en crecimiento.

HSBC México está calificada tres *notches* (escalones) por debajo de la IDR de HSBC. De acuerdo con los criterios de Fitch, el techo país de México de 'BBB+' captura los riesgos de transferencia y convertibilidad. El techo país de México limita la IDR de largo plazo del banco a una calificación más baja de lo que sería posible si se basara únicamente en la capacidad y la propensión de HSBC para proporcionar soporte. Dado esto, la Perspectiva de calificación es Estable.

La IDR de corto plazo en moneda local y extranjera de 'F1' es la más alta de las dos opciones posibles correspondientes a la IDR de largo plazo de 'BBB+', y refleja nuestra opinión de que el proveedor de soporte tiene una posición sólida de liquidez y estaría dispuesto a respaldar el banco, en caso de ser necesario.

Calificación VR: La VR de 'bb+' de HSBC México está impulsada por un perfil de negocios bueno beneficiado por una posición de mercado consistente y un perfil sólido de fondeo y liquidez. La VR también considera los perfiles de capitalización y calidad de los activos razonables, así como las métricas de ganancias y rentabilidad más bajas que consistentemente se han comparado por debajo de sus pares domésticos.

Fitch mantiene la evaluación del entorno operativo (EO) en 'bb+' con una tendencia negativa y ha revisado la importancia relativa del EO a moderada para reflejar la resiliencia del perfil financiero del banco a pesar de los retos impulsados por la pandemia y las presiones restantes en el EO, como la lenta recuperación del PIB y el entorno desafiante de negocios e inversión.

HSBC México es uno de los bancos comerciales mexicanos más grandes, diversificado en varias líneas de negocio. Al 3T21, su participación de mercado en términos de activos totales se contrajo interanual debido a las interrupciones económicas y comerciales causadas por la pandemia de coronavirus; sin embargo, mantiene una posición de mercado

buena. Los depósitos y activos totales representaron 7.8% y 6.6%, respectivamente, del sistema, siendo el quinto banco más grande de México.

Las métricas de capitalización de HSBC México están en niveles adecuados según la opinión de Fitch y la agencia espera que se mantengan en los niveles actuales dada la estrategia de HSBC de trabajar con niveles óptimos de capital con un colchón razonable por encima del límite regulatorio. Al 3T21, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1) fue de 11.3%, similar a su promedio de 2017 a 2020 de 11.2%, pero aún rezagado con respecto a sus pares más cercanos. Durante la pandemia de coronavirus, la métrica se fortaleció y alcanzó su máximo de los últimos cuatro años al 1T21 (12.3%). Sin embargo, al 3T21 el indicador disminuyó debido a que el banco ha retomado lentamente el crecimiento de su cartera crediticia, principalmente en créditos minoristas. Un pago de dividendos por MXN1,600 millones en julio de 2021 también redujo las métricas de capital. La evaluación de capitalización de Fitch incorpora el respaldo ordinario de su matriz en forma de instrumentos de capital híbridos adquiridos por HSBC o a través de futuras inyecciones de capital de ser necesario; que además le aportan una capacidad de absorción de pérdidas buena.

Los índices de morosidad de HSBC México aumentaron debido a los efectos de la pandemia. No obstante, Fitch considera que dichas métricas alcanzaron su máximo y tenderán hacia niveles previos a la pandemia con la ayuda de los controles adecuados de riesgo y estándares de suscripción de HSBC México. Al 3T21, el índice de morosidad fue de 3%, mientras que el índice de morosidad ajustado, que considera castigos, publicado por el regulador local fue de 5.5%. Ambas métricas comparan de manera similar a las de los pares más cercanos y la industria bancaria mexicana. La calidad de los activos se refuerza por las provisiones para pérdidas crediticias que representaron 149.3% de los créditos vencidos y proporciona una capacidad razonable de absorción de pérdidas. Sin embargo, el banco exhibe concentraciones más altas por acreditado en relación con sus pares que podrían representar un riesgo si uno de ellos incumple.

El modelo de negocio diversificado de HSBC México se traduce en una generación de utilidades baja pero constante. Durante 2021, la rentabilidad del banco se ha mantenido desafiada y Fitch espera que continúe como el eslabón más débil del perfil financiero. El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 1.3% al 3T21, similar al promedio de antes de la pandemia (2017-2019: 1.5%), pero aún está por debajo de sus pares más cercanos.

A diferencia de años anteriores donde el consumidor principal de las utilidades fueron los cargos por estimaciones preventivas, en 2021 los mayores gastos operativos han afectado la rentabilidad. Los gastos no financieros representaron 71.7% de los ingresos brutos al 3T21 (promedio 2017-2020: 61%). Al 3T21, los gastos por estimaciones preventivas siguen controlados dadas las reservas adicionales que hizo el banco en 2020 y a que solo consumió 47.6% de la utilidad operativa antes de reservas. La evaluación de Fitch del factor de “ganancias y rentabilidad” del banco continúa negativa a medida que el desafiante EO siga presionando las ganancias.

El perfil de fondeo y liquidez de HSBC México es una fortaleza de su perfil crediticio. Al 3T21, el indicador de préstamos a depósitos fue de 81.9%. La estructura de fondeo se sustenta en una base de depósitos sólida compuesta principalmente por depósitos a la vista, que representaron 88% del fondeo total excluyendo reportos, préstamos de valores y derivados. El perfil de liquidez es adecuado ya que el índice de cobertura de liquidez estuvo muy por encima del mínimo regulatorio a la misma fecha (214.6%).

HSBC CB

Las calificaciones en escala nacional de HSBC CB están impulsadas por la capacidad y propensión fuerte de HSBC para brindarle soporte si es necesario. El rol de HSBC CB para el grupo es relevante al proveer productos y servicios que complementa la oferta a los clientes del grupo, así como por especializar para actuar como intermediario en el mercado de valores y brindar servicios de banca de inversión.

Deuda Sénior No Garantizada

Fitch afirmó las calificaciones de las emisiones de deuda sénior local en el mismo nivel que las calificaciones en escala nacional de largo plazo de ‘AAA(mex)’ de HSBC México, ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del banco.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Calificaciones IDR y SSR: Las calificaciones reflejarían cualquier cambio en la IDR de HSBC. Existe un potencial al alza limitado en las IDR de HSBC México, ya que están en el nivel máximo posible bajo la metodología de soporte de Fitch. La IDR en moneda local solo podría mejorar mediante un aumento en la calificación soberana en moneda local, mientras

que la IDR en moneda extranjera podría subir si mejora la calificación soberana y si hay un aumento en el techo del país de México.

Calificación de VR: La VR podría subir si las métricas de rentabilidad del banco mejoran a niveles similares a sus pares locales e internacionales mientras el resto de su perfil financiero se mantiene estable en los niveles actuales. Específicamente, la calificación podría subir si el banco logra y mantiene consistentemente un indicador de utilidad operativa a APR superior a 3.5%

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones de HSBC México y HSBC CB están en el nivel más alto en la escala nacional, por lo tanto, no pueden subir.

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

Calificaciones IDR y SSR: Dado que la IDR de HSBC México tiene la calificación más alta bajo la metodología de Fitch, estas calificaciones son sensibles a una acción de calificación negativa en la calificación soberana de México. Las IDR y SSR de HSBC México podrían ser afectadas por una baja de varios escalones en las IDR de HSBC. Además, cualquier cambio en la percepción de Fitch de la importancia estratégica de HSBC México para su casa matriz también puede desencadenar una revisión de sus IDR y SSR.

Calificación VR: Una baja de la evaluación del entorno operativo o un deterioro sustancial en la calidad de activos que dé como resultado mayores costos crediticios y contribuya a una contracción de su indicador de utilidad operativa a APR a un nivel consistentemente por debajo de 1.25% y/o un deterioro sostenido de su indicador de capital fundamental por debajo de 11% sería negativo para su perfil crediticio.

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones en escala nacional de HSBC México y HSBC CB solo podrían afectarse por una baja de varios escalones de las IDR de HSBC o un cambio en su propensión para respaldar a estas subsidiarias mexicanas.

Deuda Sénior No Garantizada

La deuda sénior quirografaria de HSBC México reflejaría cualquier cambio en las calificaciones en escala internacional y nacional 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: Posición de mercado (positiva).

La puntuación de 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: Colaterales y reservas (positiva).

La puntuación del ganancias y rentabilidad de 'bb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: Diversificación de ingresos (positiva).

La puntuación del capitalización y apalancamiento de 'bb+' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: Flexibilidad de capital y soporte ordinario (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) o entidad(es) calificada(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 baja capacidad de absorción de pérdidas.

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

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

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

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: 1/julio/2021.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, 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 ⇅
HSBC Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero HSBC	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F1	Afirmada	F1
	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			

	LC ST IDR	F1	Afirmada	F1
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bb+	Afirmada	bb+
	Support	WD	Retiro	2
	Shareholder Support	bbb+		
	Nueva Calificación			
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 13-2 MX94HS0M0023	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 17-2 MX94HS0M0031	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 19-2 MX94HS0M0098	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 20 MX94HS0M00B2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 20-2 MX94HS0M00C0	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

HSBC Casa de Bolsa, S. A. de C.V., Grupo Financiero HSBC	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
--	---------	--------------------------------	----------	--------------------------------------

ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
---------	----------	----------	----------

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

German Valle Mendoza

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7016

german.valle@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 Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

bertha.perez@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

HSBC Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero HSBC

EU Endorsed, UK End



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](http://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.

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](#)
