

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones de Citibanamex en 'BBB+' y 'AAA(mex)'; Perspectiva Estable

Tue 07 Dec, 2021 - 8:44 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex) en 'BBB+' y 'F1', respectivamente, y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-'. Además, Fitch afirmó las calificaciones a escala nacional de Citibanamex, Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (Citibanamex CB) y Tarjetas Banamex S.A. de C.V., Sofom E.R. (TCitibanamex) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las IDR y calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

Fitch está retirando la calificación de soporte (SR; *support rating*) de '2' de Citibanamex, debido a que ya no es relevante para la cobertura 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 del accionista (SSR; *shareholder support rating*) de Citibanamex de 'bbb+'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR, de Soporte y Nacionales: Las calificaciones IDR en monedas extranjera y local, la de SSR y las nacionales de Citibanamex son impulsadas por la apreciación de Fitch sobre la capacidad y la propensión fuertes de su casa matriz en última instancia; Citigroup Inc. (Citi, IDR en 'A' con Perspectiva Estable) para proporcionar soporte a Citibanamex, si fuera necesario.

Fitch considera que la capacidad y la propensión para apoyar de Citi son altas, ya que Citibanamex desempeña un papel estratégico fundamental y de largo plazo al ser una de las filiales más relevantes en los mercados emergentes, principalmente por su franquicia amplia de consumo.

También, la regulación de Estados Unidos probablemente favorecerá el apoyo de la subsidiaria mexicana, ya que se considera una entidad legal relevante (MLE; *material legal entity*) como parte del Título 1 del Plan de Resolución de Citi bajo la Ley Dodd-Frank. Por consecuencia, Citibanamex es parte del mecanismo contractual vinculante de Citi que garantiza que se recapitalizará en un ambiente de estrés para continuar sus operaciones.

Citibanamex está calificado dos escalones por debajo de la IDR de Citi. El techo de país de México de 'BBB+' que, según los criterios de Fitch, considera los riesgos de transferencia y convertibilidad, limita la calificación del banco a niveles inferiores al que sería posible basándose únicamente en la capacidad y la propensión de Citi para dar soporte.

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

Calificación VR: La VR de Citibanamex refleja su sólido perfil comercial marcado por una posición fuerte en el mercado, un modelo de negocio consistente y objetivos estratégicos claros, así como también, la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo (EO). Fitch mantiene la evaluación de EO en 'bb+' con una tendencia negativa y ha revisado la importancia relativa del EO a moderada para reflejar la resistencia del perfil financiero del banco a pesar de los factores adversos impulsados por la pandemia y las presiones restantes en el EO, como la recuperación lenta del PIB y el entorno desafiante para hacer negocios y de inversión.

Fitch considera que la posición sólida de mercado de Citibanamex y el modelo de negocio diversificado lo ayudaron a navegar con un desempeño financiero razonable bajo la pandemia de coronavirus hasta el momento. A pesar de la pérdida de participación de

mercado del banco en los últimos años, todavía tiene cierto liderazgo en préstamos corporativos y crédito a personas, depósitos a la vista, así como en servicios de banca de inversión y asesoría financiera. Los planes de Citibanamex están enfocados en mejorar la rentabilidad, por lo que las perspectivas de crecimiento seguirán como selectivas con miras hacia productos centrales y rentables.

Fitch espera presiones en la calidad de los activos en el corto plazo debido a la exposición mayor del banco a tarjetas de crédito y préstamos personales no garantizados en relación con sus pares (20% de la cartera crediticia total). Sin embargo, no se espera que el deterioro de la cartera sea una fuente de riesgo relevante en el horizonte de calificación de Citibanamex, ya que el banco ha monitoreado proactivamente a sus clientes y tiene un exceso de provisiones para préstamos incobrables para absorber mayores presiones. Además, las concentraciones de riesgo más bajas por deudor y sector económico que sus pares mitigan parcialmente los riesgos de EO. Al cierre del tercer trimestre de 2021 (3T21), el índice de morosidad de Citibanamex sobre cartera bruta fue de 2.2% y 6.7% al considerar castigos, que están regresando a niveles anteriores a la pandemia.

Fitch espera que las ganancias y la rentabilidad de Citibanamex continúen mejorando al reanudar el crecimiento en productos rentables y mayores márgenes de interés netos por aumentos en las tasas de política monetaria. La rentabilidad sigue como el factor financiero más débil en comparación con los mostrados por sus pares más cercanos, pero la brecha entre los mismos se ha cerrado moderadamente. El índice de rentabilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) de Citibanamex se debilitó en 2020 a 1.2% desde 3.3% en 2019, afectado por un aprovisionamiento alto (MXN10 mil millones), métricas de eficiencia operativa desfavorables y un crecimiento del negocio menor. Al 3T21, el índice de rentabilidad operativa del banco mejoró a 3.7%, beneficiado por menores cargos por deterioro crediticio. Fitch considera que se deben probar las mejoras estructurales en la rentabilidad.

En su evaluación de posición de capital, Fitch opina que Citibanamex se fortalece al considerar el soporte ordinario. Fitch considera que las métricas de capitalización del banco serán presionadas moderadamente por el crecimiento de los APR y los pagos de dividendos esperados. En el 3T21, el indicador de CET1 a APR del banco se situó en 15.1% (2019: 12.5%) beneficiado por pagos nulos de dividendos, ganancias recurrentes y una disminución en APR. El indicador de capital regulatorio total se situó en 17.4% y se espera que se beneficie de la implementación gradual de los requisitos de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; total loss absorbing capacity).

Citibanamex reforzó su posición de liquidez en los últimos 18 meses. Un efecto de vuelo hacia la calidad, la infraestructura bancaria sólida y, en menor medida, la adopción de dispositivos móviles y digitales respaldaron el crecimiento de los depósitos. Al 3T21, el coeficiente de cobertura de liquidez de Citibanamex aumentó a 232% (2019: 160%) y el índice de préstamos a depósitos mejoró a 61% (2019: 87%).

Subsidiarias y Compañías Afiliadas

Las calificaciones en escala nacional de Citibanamex CB y TCitibanamex también son impulsadas por la apreciación de Fitch de la fuerte capacidad y propensión de su matriz final, Citi, para brindar apoyo a estas subsidiarias. Ambas subsidiarias juegan un papel estratégico alto para Citi y su matriz local, Grupo Financiero Citibanamex, S.A. de C.V., ya que complementan la oferta de productos a los clientes del grupo en general, tales como créditos al consumo, servicios de intermediación, banca de inversión, administración de activos, etc.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--hay un potencial limitado de alza para las IDR de Citibanamex. Las IDR ya se encuentran en el máximo nivel por los criterios de soporte de Fitch de dos escalones por encima de las IDR de México, que tienen una Perspectiva Estable. Tampoco es probable un aumento en la calificación de SSR;

--las IDR de Citibanamex solo podrían mejorar mediante una acción de calificación similar en las calificaciones soberanas de México, tanto en las IDR en moneda local y extranjera como el techo del país;

--el potencial al alza de la VR de Citibanamex es limitado debido al perfil crediticio actual intrínseco no es excepcionalmente fuerte, una condición bajo los criterios de Fitch para ser calificado por encima del soberano y debido también a la creciente y alta exposición al soberano. Se necesitará un aumento sustancial en la franquicia para un alza;

--dado que las calificaciones en escala nacional de Citibanamex, Citibanamex CB y TCitibanamex se encuentran en el nivel máximo de la escala, es poco probable una mejora.

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

--las IDR de Citibanamex podrían bajar por una rebaja de varios escalones de las IDR de Citi;

--las IDR y SSR de Citibanamex también podrían ser degradadas si Fitch percibe una reducción en la propensión de su matriz a brindar apoyo por una reducción en su importancia estratégica;

--una baja de la VR de Citibanamex podría resultar de un deterioro significativo del desempeño financiero del banco que reduzca su indicador de CET1 a APR de manera consistente a niveles por debajo de 11% y el indicador de rentabilidad operativa a APR a niveles sostenidamente por debajo de 2%;

--las calificaciones en escala nacional de Citibanamex, Citibanamex CB y TCitibanamex solo podrían bajar por una rebaja de varios escalones de las IDR de Citi o un cambio en la propensión de este a brindar apoyo a estas afiliadas.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

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: Colaterales y Reservas (positiva).

La puntuación de la capitalización y apalancamiento de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría "bb" debido a la siguiente razón de ajuste: Flexibilidad del Capital y Soporte Ordinario (positiva).

La puntuación de la fondeo y liquidez de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría "bb" debido a la siguiente razón de ajuste: Estructura de Depósitos (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

Para Citibanamex, TCitibanamex y Citibanamex CB los gastos anticipados y otros activos diferidos se han clasificado como intangibles y se han deducido del total de los fondos propios para reflejar su capacidad baja de absorción. Para Citibanamex Fitch ha ajustado los APR de acuerdo con sus criterios. Fitch consolidó los APR del banco con los de sus filiales con operaciones de crédito relevantes.

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 utilizadas en el análisis se describen 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 o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en la que están siendo gestionados por la entidad.

Para más información de 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 ↕
Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Casa de Bolsa, Integrante del Grupo Financiero Citibanamex	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Nacional de Mexico, S. A.	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	bbb-	Afirmada	bbb-
	Support	WD	Retiro	2
	Shareholder Support	bbb+		
	Nueva Calificación			
Tarjetas Banamex, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alan Almanza

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7031

alan.almanza@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alan Almanza

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7031

alan.almanza@fitchratings.com

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

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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 Nacional de Mexico, S. A.

EU Endorsed, UK Endorsed

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 afirmo 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
