

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Afirma la Calificación de BBVA México en 'BBB'; Perspectiva Estable

Tue 07 Dec, 2021 - 8:53 PM ET

Fitch Ratings - San Salvador - 07 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales (IDR; *issuer default rating*) en moneda extranjera y moneda local de largo plazo y corto plazo de BBVA México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA México (BBVA México) en 'BBB' y 'F2', respectivamente, y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb'. Fitch también afirmó las calificaciones en escala nacional de largo y corto plazo de BBVA México, Casa de Bolsa BBVA México, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA México (CB BBVA) y BBVA Leasing México, S.A. de C.V. (BBVA Leasing) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch está retirando la calificación de soporte (SR; *support rating*) porque 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 a BBVA México una calificación de soporte del accionista (SSR, *shareholder support rating*) de 'bbb'.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Calificaciones IDR y SSR:** La calificación IDR de largo plazo de BBVA México está al mismo nivel que las SSR y VR. La SSR del banco está un nivel por debajo del de su matriz Banco

Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA) [BBB+ Perspectiva Estable]. La evaluación de soporte de Fitch equilibra el rol central del banco para su matriz, como lo muestra la contribución elevada de BBVA México a los resultados consolidados, con su tamaño sustancial en relación con la matriz (17% de los activos consolidados de BBVA). Para Fitch, el tamaño de BBVA México puede limitar la capacidad de la matriz para brindar apoyo si es necesario.

Las calificaciones IDR de corto plazo del banco se basan únicamente en la evaluación de soporte y están al mismo nivel que las calificaciones de BBVA ya que, de acuerdo con la metodología, Fitch generalmente considera que la propensión al soporte es más segura en el corto plazo.

**Calificación VR:** La VR de BBVA México de 'bbb' está un nivel por encima del soberano y de la VR implícita de 'bbb-' lo que refleja la fortaleza del perfil de negocios del banco. Fitch considera el perfil de negocios del banco como un factor de importancia alta. Tiene una franquicia relevante en préstamos y depósitos dentro el sistema bancario mexicano (23.7% y 22.6% respectivamente, a septiembre de 2021); es una de las más grandes de Latinoamérica. Además, posee una capacidad creciente de absorción de pérdidas. Tanto la franquicia como la capacidad de absorción de pérdidas sustentan el desempeño financiero consistente de BBVA México.

La diferencia respecto a la calificación del soberano se limita a un nivel debido a la exposición amplia del banco a la economía mexicana y la exposición directa alta al soberano a través de sus carteras de inversión y préstamos. El banco tiene la participación mayor de mercado del total de préstamos gubernamentales del sistema bancario (29% a septiembre de 2021 según datos de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores).

Fitch mantiene la evaluación de entorno operativo (EO) en 'bb+' con tendencia negativa y revisó la importancia relativa a moderada para reflejar la resistencia del perfil financiero del banco a pesar de los factores adversos derivados de la pandemia y las presiones restantes en el EO, como la recuperación lenta del PIB y el entorno de negocios e inversión desafiante.

Fitch espera que el desempeño de BBVA México continúe resistente, respaldado por la extensa presencia local, base amplia de clientes y oferta digital que sostuvo el crecimiento de los depósitos durante la peor fase de la crisis en 2020. El crecimiento de los préstamos, de cero durante 2020, ha mostrado cierta recuperación en 2021; lo que impulsó la métrica de rentabilidad principal de septiembre de 2021 (ganancias operativas a activos ponderados por riesgo o APR) hasta 4.7%, por encima de su promedio previo a la pandemia, de 3.9% entre 2017 y 2019.

Fitch espera que las métricas de calidad de activos del banco sigan consistentes con la VR actual. El deterioro de la calidad de los activos fue contenido por el banco mediante estándares de suscripción más estrictos, un crecimiento moderado y programas de apoyo. A septiembre de 2021, la cartera vencida como proporción de la cartera total disminuyó hasta 1.9%, mientras que la cartera vencida ajustada (incluidos castigos) a 5.8% muestra un deterioro contenido por el aumento de los castigos. La cobertura de las reservas para pérdidas crediticias es amplia a 150% y se espera que disminuya moderadamente a su promedio previo a la pandemia, de alrededor de 130%.

La agencia considera también la estructura de fondeo estable y basada en depósitos de BBVA México, el aumento de los niveles de liquidez y su creciente posición de capital. Por su parte, la franquicia amplia de fondeo de BBVA México se destaca entre sus pares locales. A septiembre de 2021, los depósitos crecieron 4%, mientras que el coeficiente de cobertura de liquidez (LCR, liquidity coverage ratio) alcanzó un alto 216.7%. En opinión de Fitch, los niveles actuales de liquidez y capital pueden tener una tendencia a la baja a medida que los préstamos crecen a un ritmo más rápido; sin embargo, Fitch espera que estos factores crediticios sigan fuertes.

La capacidad de absorción de pérdidas del banco ha aumentado de manera constante durante los últimos cinco años. Fitch cree que el capital mantendrá una tendencia positiva en el mediano plazo por la aprobación de los requisitos de capacidad de absorción de pérdidas total que se cumplirán gradualmente para 2025; sin embargo, las perspectivas a corto plazo pueden cambiar si se reanudan los pagos de dividendos. A septiembre de 2021, el banco reportó un índice de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*) a APR de 15.5% y un índice de capital total de 18.1%. La evaluación de la agencia de la posición de capital considera la capacidad probada del banco para acceder a capital y el soporte que podría recibir de su accionista, en caso que fuese requerido.

**Deuda Sénior y Subordinada:** Las calificaciones de deuda sénior no garantizada de BBVA México y BBVA Leasing están alineadas con las calificaciones de largo plazo de su respectivo emisor, ya que la probabilidad de incumplimiento es la misma. Las emisiones de deuda subordinada no garantizada mantienen una diferencia de tres niveles con respecto a la calificación ancla reflejando la severidad de la pérdida (-2) y el riesgo de incumplimiento (-1).

**Calificaciones Nacionales:** Las calificaciones nacionales de BBVA México están en el nivel más alto en la escala nacional, ya que son relatividades locales dentro de México.

**Compañías Relacionadas:** CB BBVA y BBVA Leasing están en el nivel más alto en la escala nacional impulsadas por el apoyo de su matriz, BBVA. La opinión de Fitch refleja el rol central de las compañías para el grupo financiero local, Grupo Financiero BBVA México y para su accionista último.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

### **BBVA México**

--una baja de las IDR de BBVA o un cambio en la opinión de Fitch sobre la propensión de BBVA a respaldar a BBVA México provocará una rebaja en su SSR y su IDR impulsada por el apoyo;

--una baja de la calificación soberana de México o una revisión a la baja de la evaluación de Fitch del EO provocaría una rebaja de VR;

--una exposición al soberano que permanezca superior a 30% de los activos de forma sustancial y sostenida puede desencadenar una baja de VR hasta el mismo nivel de la calificación soberana. En este escenario, la calificación de BBVA México se mantendría impulsada por su IDR por soporte;

--una baja de la VR también podría desencadenarse por una disminución sostenida en la rentabilidad operativa sobre APR del banco a un nivel inferior a 2.5% o una disminución en su índice de CET1 consistentemente por debajo del 11%;

--las calificaciones de deuda internacional (sénior no garantizada e híbridos) se reducirán en conjunto con las IDR de BBVA México. Las calificaciones de deuda sénior no garantizada permanecen alineadas con las IDR de los bancos y los híbridos mantendrán la diferencia de tres niveles de la calificación ancla;

--una baja de las calificaciones nacionales podría ser posible solo si tanto su VR como sus IDR impulsadas por el soporte se rebajan significativamente;

### **CB BBVA y BBVA Leasing**

--una baja se vería impulsada por una baja de las IDR de BBVA o un cambio en la visión de Fitch sobre la capacidad o propensión de BBVA para respaldar a sus filiales mexicanas.

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

BBVA México

--las IDRs podrían subir si mejoran las calificaciones de BBVA;

--la VR podría subir si se eleva la calificación soberana y Fitch revisa al alza su evaluación del EO y BBVA México mantiene un perfil financiero muy sólido que le permite mantener la calificación un nivel por encima del soberano;

--las calificaciones de deuda internacional (sénior no garantizada e híbridas) se moverán en conjunto con la calificación ancla;

--las calificaciones nacionales de BBVA México, CB BBVA y BBVA Leasing no tienen potencial de mejora puesto que están al nivel más alto en la escala nacional.

## **AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR**

La calificación de viabilidad se asignó en 'bbb' por encima de la VR implícita de 'bbb-' debido a las siguientes razones de ajuste: Perfil de Negocios (positivo).

La evaluación de calidad de los activos se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: garantías y reservas (positivo).

La evaluación de ganancias y rentabilidad se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: Estabilidad de las ganancias (positivo).

La evaluación de capitalización y apalancamiento se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: Capitalización regulatoria (positiva), Flexibilidad del Capital (positiva).

La evaluación de fondeo y liquidez se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: Estructura de

depósito (positivo).

## **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 fueron reclasificados como intangibles y se dedujeron del capital total debido a que la agencia considera que tienen capacidad baja para absorber 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](http://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; 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](http://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 ↕
Casa de Bolsa BBVA Bancomer, S.A. de C.V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada
BBVA Mexico S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico	LT IDR	BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada	BBB Rating Outlook Stable
	ST IDR	F2 Afirmada
	LC LT IDR	BBB Rating Outlook Stable
	Afirmada	BBB Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	F2 Afirmada
	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			
senior unsecured	LT	BBB	Afirmada	BBB
subordinated	LT	BB	Afirmada	BB
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 07U MX94BA0A0010	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 22224 MX0FBA0A0IR2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 17-2 MX94BA0A00D9	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 18 MX94BA0A00E7	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 19 MX94BA0A00G2	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

BACOMER 19-2 MX94BA0A00H0	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 20 MX94BA0A00I8	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 20-2 MX94BA0A00J6	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BACOMER 20D MX94BA0A00K4	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BBVA Leasing Mexico, S. A. de C. V.	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BBVALMX 18-2 MX91BB0N0043	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Marcela Galicia

Senior Director

Analista Líder

+503 2516 6616

marcela.galicia@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

### 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

**Alejandro Tapia**

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

**Marcela Galicia**

Senior Director

Analista Secundario

+503 2516 6616

marcela.galicia@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](http://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

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

EU Endorsed, U

## 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.

[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

---