

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Calificaciones IDR de Santander México en 'BBB+'; Perspectiva Estable

Tue 07 Dec, 2021 - 8:56 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Dec 2021: Fitch Ratings afirmó las calificaciones de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México) en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo (LP y CP) en monedas extranjera y local en 'BBB+' y 'F2', respectivamente y la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-'. La Perspectiva de la calificación es Estable.

Fitch también afirmó las calificaciones en escala nacional de LP y CP de Santander México, Santander Consumo, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Santander Consumo), Santander Inclusión Financiera S.A. de C.V. Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (SIF) y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V. (CB Santander) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch retiró la calificación de soporte (SR; *support rating*), de Santander México de "2" debido a 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, Fitch asignó la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) de Santander México de 'bbb+'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR, SSR, Deuda Sénior y Nacionales: Las IDR, SSR, deuda sénior y calificaciones en escala nacional de Santander México reflejan la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión fuerte de soporte de Banco Santander, S.A. (Santander) en caso de ser necesario. La perspectiva de los IDR de largo plazo de Santander México está en línea con la de su casa matriz.

Las IDR de Santander México están un nivel por debajo de la de su casa matriz, lo que refleja la evaluación de Fitch sobre la capacidad de soporte de Santander que considera su calificación internacional relativamente alta de 'A-' con Perspectiva Estable y el tamaño moderado del banco en relación con Santander (4.4% de sus activos totales y 7.2% de su capital) lo que sugiere que el soporte sería manejable para su casa matriz. A su vez, la evaluación de propensión de soporte considera el rol estratégico del banco dentro de la estrategia global de Santander de incrementar su presencia en los mercados crecientes y rentables. El riesgo país es un factor de importancia alta dentro de la evaluación de soporte de Fitch, ya que el techo país de México de 'BBB+' podría limitar las calificaciones del banco en caso de una mejora en las calificaciones de Santander.

La calificación de la deuda sénior local e internacional está en el mismo nivel que las calificaciones de Santander México de 'AAA(mex)' y 'BBB+', respectivamente, ya que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la del banco. La Perspectiva de las calificaciones nacionales de largo plazo es Estable ya que no se espera que cambien las relatividades locales.

Calificación VR: 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.

La calificación de VR de 'bbb-' de Santander México es impulsado por su perfil de negocio sólido marcado por su franquicia fuerte al ser el tercer banco en créditos y depósitos en México, por su moderado perfil de riesgo que se traduce en unas métricas de calidad de activos controladas, así como por sus buenos indicadores de capital, que se han beneficiado del apoyo ordinario de Santander.

Fitch espera que el banco establezca gradualmente sus indicadores de morosidad y vuelva a su nivel anterior a la pandemia debido a sus políticas de originación buenas, y a su

proporción elevada de préstamos garantizados de 52.9% de los préstamos brutos, que mitiga en cierta medida las pérdidas crediticias. El banco experimentó un deterioro de la calidad de los activos como consecuencia de los efectos económicos de la pandemia. Si bien el índice de morosidad mostró una modesta mejora al situarse en 2.9% a septiembre de 2021 (3T21) y se compara de forma similar con sus pares más cercanos, el índice de morosidad ajustado (considerando los castigos) publicado por el regulador local aumentó a 6.3% (2020: 5.2%). La cobertura de reservas se mantiene en niveles cómodos, en 117.6%.

Fitch considera que Santander México mantendrá métricas de capitalización estables y consistentes con sus calificaciones, ya que la agencia espera que la administración se mantenga conservadora sobre sus métricas de capital considerando el crecimiento esperado y las restricciones regulatorias. La razón de capital común Tier 1 (CET1) de Santander México mejoró a 14.9% a 3T21 (3T20: 12.3%) a pesar del pago de dividendo en el 2T21 de MXN3,054 millones, pero apoyado por la generación recurrente de utilidades y el menor crecimiento del crédito. En línea con la práctica del banco de realizar dos pagos de dividendos por año, el banco pagó en noviembre de 2021 un dividendo por MXN1,867 millones. La evaluación de capitalización de Fitch incorpora la capacidad de absorción de pérdidas buena del banco y sus colchones adicionales en forma de instrumentos Tier 1 (AT1) y deuda subordinada, así como el soporte ordinario al ser estos instrumentos propiedad de Santander.

Fitch espera que la rentabilidad del banco mejore gradualmente apoyada por un crecimiento mayor de los préstamos debido a la recuperación esperada de la actividad económica, un aumento de los márgenes beneficiado por las alzas en las tasas de interés y su base de depósitos, así como la estabilización de los cargos por deterioro de los préstamos y gastos operativos controlados. El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se mantiene por debajo de sus niveles anteriores a la pandemia (3T21: 2.8%) debido a un margen de interés neto todavía bajo y a un crecimiento modesto de los préstamos que presionó los ingresos a pesar de la disminución de los cargos por provisiones (-8.7% interanual).

El banco mantiene un perfil de fondeo estable y diversificado, apoyado por su buena franquicia local en depósitos, que representaron 82.5% de su fondeo total excluyendo reportos y préstamos de valores al 3T21, mientras que el indicador de préstamos a depósitos se mantiene por debajo de 100%, similar a los mostrados por sus pares más cercanos. El banco también recurre regularmente a los mercados locales e internacionales, lo que demuestra su buen acceso. El indicador de cobertura de liquidez se situó muy por encima del mínimo regulatorio en 329.7%.

Instrumentos Híbridos

La calificación de las emisiones de deuda Tier 2 en 'BBB-', está dos escalones con respecto a la IDR del banco para reflejar el riesgo de severidad de la pérdida. La calificación de los instrumentos AT1 del banco de 'BB+', está tres escalones por debajo de su IDR, un ajuste de dos escalones por la severidad de la pérdida y un escalón por el riesgo de incumplimiento. De acuerdo a la metodología de Fitch, el potencial de soporte institucional neutraliza el riesgo de incumplimiento y limita estas calificaciones al nivel en el que se asignaría a los valores similares emitidos por Santander.

Subsidiarias

Las calificaciones en escala nacional de Santander Consumo, SIF y CB Santander son impulsadas por la propensión y la capacidad de soporte de Santander, en caso de ser requerido. En la opinión de Fitch, estas entidades son estratégicamente importantes para Santander debido a su papel relevante para la ejecución de los objetivos estratégicos del grupo en México.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Calificaciones IDR y SSR: Las IDR de Santander México reflejarían cualquier cambio en la IDR de Santander. Sin embargo, debido a las restricciones del techo del país, el potencial de alza es limitado, ya que la entidad se considera estratégicamente importante para Santander, y sus calificaciones ya se encuentran en el nivel máximo de mejora impulsado por el soporte, según los criterios de Fitch.

Calificación VR: El potencial al alza para su VR es limitado ya que el banco está calificado en el nivel del soberano y debido a su alta y creciente exposición al sector público. Se necesitaría un aumento significativo en su franquicia para un alza de calificación, que no es el caso base de Fitch.

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones de Santander México, CB Santander, SIF y Santander Consumo 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: Cualquier cambio en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de Santander México para su casa matriz podría desencadenar una revisión de su IDR y SSR. Las calificaciones también son sensibles a una baja de las calificaciones soberanas de México.

Deuda Sénior: Las calificaciones de la deuda sénior internacional y local reflejarían cualquier cambio en las IDR del banco o en las calificaciones en escala nacional. Las calificaciones de instrumentos híbridos del banco podrían cambiar en caso de que se produjera una baja en la IDR impulsada por soporte del banco.

Calificación VR: Una disminución de la VR podría derivar de un deterioro significativo de la calidad de activos o rentabilidad, que dé como resultado presiones sobre su indicador CET1 hasta niveles consistentemente inferiores a 11% y un indicador de utilidad operativa a APR por debajo de 2% de manera sostenida.

Calificaciones Nacionales: Cualquier cambio potencial en las calificaciones nacionales de Santander México, CB Santander, SIF y Santander Consumo será impulsado por cualquier modificación en las calificaciones de Santander o en la evaluación de Fitch sobre la propensión de apoyar a estas subsidiarias.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

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 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 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. Fitch ha realizado ajustes a los APR de acuerdo a su metodología. Fitch consolidó los APR del banco con los de sus subsidiarias que realizan operaciones crediticias 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 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 Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

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

--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 la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, 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 ⇅
Santander Inclusion Financiera S.A. de C.V. SOFOM ER Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Santander Consumo, S. A. de C. V. Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Santander Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander Mexico	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
	Afirmada			

	ST IDR	F2	Afirmada	F2
	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	F2	Afirmada	F2
	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	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+
subordinated	LT	BBB-	Afirmada	BBB-

senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BSMX 16-3 MX94BS0300A9	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BSMX 18 MX94BS060019	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BSMX 19 MX94BS060027	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BSMX 19-2 MX94BS060035	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BSMX 21 MX94BS060043	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BSMX 21-2 MX94BS060050	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(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

Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7043

hugocesar.garzacantu@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7043

hugocesar.garzacantu@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

alejandrogarciagarcia@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 Santander Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander Mexico



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
