

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Revisa la Perspectiva de GFNorte y Banorte a Estable; Afirma Calificaciones en 'BBB-'

Tue 07 Dec, 2021 - 9:57 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Dec 2021: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte) y Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) a Estable desde Negativa, y afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en moneda local y extranjera en 'BBB-' y 'F3', respectivamente. Las calificaciones de viabilidad (VR; *viability rating*) de ambas entidades también se afirmaron en 'bbb-'.

La revisión de la perspectiva es resultado del perfil financiero resiliente y probado de GFNorte y Banorte, a pesar de las adversidades derivadas de la pandemia y las presiones persistentes en el entorno operativo (EO), como la recuperación lenta del PIB y un entorno de inversión y negocios desafiante. Fitch mantuvo la calificación del EO en 'bb+' con tendencia negativa y revisó la importancia relativa a moderada. Fitch considera que el deterioro controlado tras el programa de diferimiento y reestructuras, la reanudación del crecimiento de la cartera y el aumento de las tasas de interés apoyarán la estabilidad de las ganancias, mientras que las métricas de capital y liquidez buenas proporcionan colchones adecuados contra los riesgos del EO.

Fitch retiró las calificaciones de soporte (SR; *support rating*) y piso de soporte (SRF; *support rating floor*) porque ya no son relevantes para la cobertura de la agencia tras la publicación

de la metodología de Fitch “Bank Rating Criteria” actualizada el 12 de noviembre de 2021. En línea con la metodología actualizada, la agencia asignó a GFNorte y Banorte unas calificaciones de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de 'Sin Apoyo' y 'bb+', respectivamente.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Banorte

Calificaciones VR, IDR y Deuda Sénior: Las IDR de Banorte están impulsadas por su VR, la cual está soportada por su perfil de negocios sólido, el cual ha proporcionado estabilidad a su desempeño general, y resulta en una calidad de activos y utilidades por encima del promedio en comparación con sus pares locales. Banorte tiene una franquicia doméstica fuerte como el segundo y el cuarto banco en México en términos de préstamos y depósitos, aunque parcialmente limitada por su concentración en negocios relacionados con el gobierno.

El *shock* económico severo condujo a adversidades en la rentabilidad de 2020. El aumento de las provisiones anticipadas debido al deterioro previsto en la calidad de activos, la compresión modesta de los márgenes y el aumento de los gastos no financieros redujeron la utilidad operativa; sin embargo, el impacto en la utilidad del banco fue menor que lo observado en sus pares locales. Durante los primeros nueve meses de 2021 (3T21), la rentabilidad se recuperó hacia los niveles previos a la pandemia. El indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) mejoró a 4.0% (2017-2019: 4.4% promedio), nivel superior al de la mayoría de sus pares locales e internacionales más cercanos. El crecimiento crediticio proyectado, el alza de tasas de interés, la estrategia anunciada de control de gastos operativos y la posibilidad de una liberación parcial del exceso de reservas constituidas en 2020 podrían respaldar los prospectos de ingresos estables.

La calidad de activos sana de Banorte refleja un manejo adecuado de los riesgos derivados de la pandemia. La aplicación oportuna de alivios regulatorios y reestructuras individuales durante la crisis, en conjunto con el fortalecimiento del monitoreo de la cartera y la originación contenida, dieron como resultado un indicador de cartera vencida (ICV) bajo de 1.2% y uno ajustado (considera castigos) de 3.3% a septiembre de 2021. La cobertura de las reservas para pérdidas crediticias continúa fuerte en 1.8 veces (x), pero se prevé que se reduzca hasta los promedios históricos. El banco espera castigar una parte de la cartera hipotecaria y de pequeñas y medianas empresas (Pymes) en los próximos meses debido a

los efectos atrasados de la crisis, sin embargo, las métricas de calidad de activos permanecerán acordes a la calificación, en opinión de Fitch.

La capitalización del banco proporciona una absorción de riesgos buena. El perfil de capital de Banorte se fortaleció en los últimos dos años, beneficiado por una originación reducida y menor pago de dividendos durante la crisis. El indicador capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) mejoró a 14.9% al 3T21 (2017-2019: 12.5% promedio), mientras que el indicador de capital regulatorio se ubicó en un alto 21.9% a la misma fecha, debido a la absorción de pérdidas adicional provista por los híbridos. Fitch espera que las fuertes métricas regulatorias se mantengan ya que la capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; *total loss-absorbing capacity*) fue aprobada y se implementará de 2022 a 2025.

La evaluación de fondeo y liquidez de Banorte está impulsada por su participación de mercado buena en depósitos. La métrica de préstamos a depósitos se ubicó en 104.8% a septiembre de 2021. El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) aumentó durante la crisis y se situó en un buen 183.7% al 3T21, que Fitch considera prudente debido a las incertidumbres actuales del EO.

GFNorte

Calificaciones IDR y VR: Las IDR de GFNorte están impulsadas por su perfil intrínseco reflejado en su VR. El perfil de negocios fuerte de GFNorte como uno de los grupos financieros más relevantes del país, su franquicia relevante en negocios relacionados con el gobierno y los beneficios por la diversificación en varios negocios financieros son relevantes para la calificación. A pesar de la relevancia del negocio bancario para la generación de ingresos, la diversificación fue positiva durante la crisis, ya que los impactos del negocio de seguros han sido parcialmente compensados por otras actividades.

La rentabilidad se recuperó parcialmente del impacto de 2020, aunque permanece influenciada por los resultados del negocio de seguros. Fitch no utiliza las métricas principales de rentabilidad y capitalización a nivel de la tenedora, ya que no existen APR públicos para todas las subsidiarias del grupo. Alternativamente, a nivel consolidado, se utilizan las métricas de utilidad operativa a activos promedio y apalancamiento tangible para GFNorte. El indicador de utilidad operativa a activos promedio fue de 2.5% a septiembre de 2021 (diciembre de 2020: 2.2%). El grupo mantuvo métricas de calidad de activos buenas y un acceso a fondeo diversificado, mientras que el apalancamiento tangible fue de 10.4% al 3T21. El banco provee absorción de pérdidas adicional a través de híbridos.

Calificaciones Nacionales: Fitch afirmó las calificaciones de escala nacional de Banorte, Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., Sofom, E.R., Grupo Financiero Banorte (AyF Banorte), Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte (CB Banorte) y Almacenadora Banorte, S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte (Almacenadora Banorte) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Las calificaciones en escala nacional de Banorte son calificaciones relativas de solvencia en México. Las calificaciones de las subsidiarias de GFNorte (CB Banorte, AyF Banorte y Almacenadora Banorte) están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Banorte, ya que consideran la obligación legal de GFNorte de proveerles soporte en caso de necesidad y la percepción de Fitch de que son fundamentales para la estrategia del grupo.

Calificaciones GSR: La GSR de Banorte refleja la expectativa de Fitch de una probabilidad moderada de soporte soberano, debido a la incertidumbre sobre la capacidad o propensión del gobierno a hacerlo. Banorte es un banco de importancia sistémica nacional con una participación de mercado de 15% en préstamos y 12% en depósitos, sin embargo, Fitch considera que la probabilidad de soporte para Banorte es menor que la de los bancos estatales grandes por la propiedad de naturaleza privada de Banorte.

La GSR de GFNorte de "Sin Apoyo" refleja la expectativa de Fitch de que no hay una suposición razonable de que dicho soporte esté disponible por su posición como compañía tenedora.

Calificaciones de Deuda Sénior: Fitch afirmó las emisiones de deuda sénior internacional y local en el mismo nivel que las IDR de largo plazo de Banorte y la calificación nacional de largo plazo, ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del banco.

Deuda Subordinada: Las notas subordinadas preferentes Tier 2 de Banorte están calificadas tres escalones por debajo de la VR del banco; dos escalones por severidad de pérdida y un escalón por riesgo de incumplimiento.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Banorte y GFNorte

Calificaciones IDR y VR: Las VR e IDR de Banorte y GFNorte son sensibles a cualquier acción de calificación sobre las calificaciones soberanas de México o a un deterioro significativo en el EO.

Las calificaciones podrían bajar si el indicador de utilidad operativa a APR de Banorte se redujera y permaneciera por debajo de 2% y/o si el indicador CET1 disminuye consistentemente por debajo de 11%. Un debilitamiento de la evaluación de Fitch acerca del perfil de riesgo o el perfil de fondeo y liquidez también podrían provocar una baja en las calificaciones.

Calificaciones Nacionales: Cualquier movimiento negativo en las calificaciones nacionales de las subsidiarias no bancarias de GFNorte estaría impulsado por una acción negativa en las calificaciones en escala nacional de Banorte, las que, a su vez, reflejarían cualquier cambio en las relatividades locales.

Calificaciones GSR: Una baja en la GSR de Banorte es posible si Fitch cree que la capacidad del soberano para proveer soporte al banco se ha debilitado, reflejado en una baja de la calificación soberana, o si la propensión de proveer soporte al banco se vuelve menos probable. Fitch no prevé un cambio en la GSR de GFNorte.

Deuda Sénior y Deuda Subordinada: Las calificaciones de deuda global de Banorte reflejarán cualquier movimiento en sus IDR. La deuda sénior continuará alineada a las IDR de Banorte. La deuda subordinada mantiene la misma relatividad respecto a la calificación ancla.

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

Banorte y GFNorte

Calificaciones IDR y VR: El potencial de alza en las calificaciones es relativamente limitado debido a la exposición alta del banco y del grupo al sector público.

Calificaciones Nacionales: Las calificaciones nacionales de Banorte y de las subsidiarias financieras no bancarias de GFNorte están en el nivel más alto en la escala nacional. No existe una posibilidad de alza.

Calificaciones GSR: Una mejora en la GSR de Banorte es posible en caso de una mejora en la calificación soberana, si esta coincide con un fortalecimiento de la capacidad y

propensión del soberano de proveer soporte al banco. Una mejora en la GSR de GFNorte es poco probable debido a su naturaleza como compañía tenedora.

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: Reservas y Colateral (positiva).

La puntuación de Ganancias y Rentabilidad de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Estabilidad de Ganancias (positiva).

La puntuación de Capitalización y Apalancamiento de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: Capitalización Regulatoria (positiva) y Flexibilidad del Capital (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

Banorte y GFNorte: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles, los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización

se reclasificaron como otros activos y todos ellos se dedujeron del capital por su capacidad baja de absorción de pérdidas.

CB Banorte y Almacenadora Banorte: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

AyF Banorte: Los gastos pagados por anticipado, el crédito mercantil y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja para absorber pérdidas. El activo fijo en arrendamiento se reclasificó como cartera. Los ingresos por arrendamiento se clasificaron como ingresos brutos por arrendamiento operativo y financiero.

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

Banorte y GFNorte tienen un puntaje de relevancia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) de 4 para para el aspecto de Administración y Estrategia, debido a que la estrategia del banco es oportunista algunas veces, especialmente en relación con sus operaciones con entidades del sector público. Lo anterior tiene un impacto moderadamente negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. 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 Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

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

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, estructura de la deuda, prospectos de colocación, 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 ⇅
Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Banorte	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Almacenadora Banorte, S.A. de C.V., Organizacion Auxiliar del Credito, Grupo Financiero Banorte	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable		Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Banorte	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Negative
	Afirmada			

	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable	Afirmada	BBB- Rating Outlook Negative
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	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	3
	Support Floor	WD	Retiro	BB+
	Government Support	bb+		
	Nueva Calificación			
senior unsecured	LT	BBB-	Afirmada	BBB-
subordinated	LT	BB-	Afirmada	BB-

senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BINTER 16U MX94BI0000G3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BANORTE 20U MX94BA070059	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Negative
	Afirmada			
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Support	WD	Retiro	5
	Support Floor	WD	Retiro	NF
	Government Support	ns		
	Nueva Calificación			

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Marcela Sanchez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Veronica Chau

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7069

veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Veronica Chau

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7069

veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

Marcela Sanchez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

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

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

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

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

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

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

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Mercantil del Norte, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Banorte

EU End

Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.

EU 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 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
