

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Coloca a Citibanamex y a Ciertas Filiales en Observación Negativa

Mon 17 Jan, 2022 - 2:54 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Jan 2022: Fitch Ratings colocó en Observación Negativa (ON) las calificaciones en escala internacional de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex) de 'BBB+' y 'F1', respectivamente, su calificación de soporte del accionista (SSR; *shareholder support rating*) de 'bbb+' y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de 'bbb-'.

Las calificaciones de 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' de largo y corto plazo en escala nacional de Citibanamex, Tarjetas Banamex S.A. de C. V., Sofom E. R. (TCitibanamex), Citibanamex Seguros, S.A. de C. V. (Citibanamex Seguros) y Citibanamex Pensiones, S. A. de C. V. (Citibanamex Pensiones), también fueron colocadas en ON.

Las calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional de Citibanamex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., (Citibanamex CB), se afirmaron en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, ya que se espera que la casa de bolsa continúe beneficiándose del soporte de su casa matriz, Citigroup Inc.(Citi, IDR 'A' Perspectiva Estable), como parte de las líneas de negocio que pretende mantener en México.

La ON refleja la incertidumbre sobre las posibles implicaciones crediticias para estas filiales calificadas debido a la decisión de su casa matriz de abandonar los negocios financieros de

consumo y pequeñas y medianas empresas en México. Esto podría reducir la evaluación de Fitch sobre la importancia estratégica de los servicios financieros en México para Citi y limitar el papel de las filiales. Además, la ON refleja el potencial debilitamiento de la VR de Citibanamex una vez que los negocios sean vendidos.

Fitch resolverá la ON una vez que se disponga de información detallada sobre el proceso de salida, incluyendo la solvencia del potencial comprador, si la salida implica la venta de las filiales mexicanas u otras alternativas de mercado. La resolución de la ON podría tardar más de seis meses.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones IDR y de Soporte

Las IDR en monedas local y extranjera de Citibanamex, su SSR y las calificaciones en escala nacional son impulsadas por la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión fuertes de su casa matriz, Citi, para brindarle apoyo, de ser requerido. Como resultado del anuncio, Fitch considera que el apoyo potencial de Citi seguirá estando disponible, en caso de ser necesario, mientras Citibanamex sea propiedad del grupo. Sin embargo, la evaluación de Fitch sobre la propensión de apoyo podría disminuir, ya que la percepción de la agencia sobre el papel estratégico de Citibanamex para Citi podría cambiar una vez finalizado el proceso.

Calificación VR

Fitch considera que la VR de Citibanamex de 'bbb-' tiene un potencial a la baja ya que el proceso de salida podría afectar su actual perfil de negocio bueno, lo que reduciría su posición de franquicia y diversificación de ingresos. La evaluación de Fitch sobre el fondeo y liquidez también podría verse afectada por una posible reducción en la base de depósitos. La evaluación actual de la agencia de la VR de Citibanamex considera la posición fuerte de mercado del banco, la capitalización sólida, las presiones controladas sobre la calidad de los activos y la mejora de la rentabilidad. Fitch monitoreará el perfil crediticio intrínseco de Citibanamex una vez que avance y concluya el proceso de venta.

Subsidiarias y Compañías Afiliadas

Las calificaciones en escala nacional de TCitibanamex, Citibanamex Seguros y Citibanamex Pensiones también son impulsadas por la apreciación de Fitch sobre la capacidad y propensión fuertes de Citi para brindarles apoyo. Debido a los planes anunciados por la

empresa matriz, la agencia considera que el apoyo potencial de Citi seguirá estando disponible para dichas filiales, en caso necesario, mientras estas sean propiedad del grupo dada la obligación legal (convenio único de responsabilidades) de Grupo Financiero Citibanamex (GF Citibanamex, controladora) de apoyarlas en caso de que sea necesario.

La afirmación de las calificaciones de Citibanamex CB refleja la evaluación de la agencia sobre la capacidad y propensión fuertes de Citi para apoyarla, ya que sigue siendo clave para la estrategia del banco en México. Esto debido a que Citibanamex CB no está en el perímetro de venta y la compañía encaja en los negocios de servicios al grupo de clientes institucionales (ICG; *institucional client group*) y negocios de banca privada.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la ON podría resolverse y dar lugar a una baja de las calificaciones IDR, SSR y nacionales si Fitch percibe un debilitamiento relevante en la propensión de su casa matriz a brindar apoyo debido a una importancia estratégica menor de Citibanamex y sus filiales para su matriz tras la venta;

--una baja en las calificaciones también podría ser impulsada si Citibanamex y sus filiales son vendidas a una entidad con un perfil crediticio notablemente más débil que el de Citi;

--las IDR de Citibanamex podrían bajar en caso de una disminución de varios niveles de las IDR de Citi. Las calificaciones de Citibanamex CB, TCitibanamex, Citibanamex Seguros y Citibanamex Pensiones también podrían bajar en el caso de que las IDR de Citi se redujeran en varios niveles, siempre y cuando las entidades continúen siendo propiedad de Citi;

--una baja en la VR de Citibanamex podría resultar de un deterioro importante de su perfil de negocios y de su desempeño financiero que haga caer su indicador de capital común de Nivel 1 (CET 1; *common equity Tier 1*) a activos ponderados por riesgo (APR) consistentemente a niveles por debajo de 11% y la utilidad operativa a APR de forma sostenida por debajo de 2%;

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

--si bien es poco probable que se produzca un alza en las calificaciones, Fitch podría retirar la ON y afirmar las calificaciones si su percepción sobre la propensión de apoyo no cambia tras la modificación de la estrategia de Citi;

--no hay potencial de alza para las IDR de Citibanamex. Las IDR ya se encuentran en el nivel máximo de calificación por soporte según los criterios de Fitch, de dos niveles por encima de las IDR de México;

--el potencial de alza para la VR de Citibanamex es limitado dado que ya se encuentra en el mismo nivel de calificación que el soberano;

--dado que las calificaciones en escala nacional de Citibanamex, Citibanamex CB, TCitibanamex, Citibanamex Seguros y Citibanamex Pensiones son las más altas de la escala, no es posible una mejora.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La calificación de calidad de activos de 'bbb-' ha sido asignada por encima de la calificación implícita de la categoría 'bb' debido al siguiente motivo de ajuste: garantías y reservas (positivo).

La calificación de capitalización y apalancamiento de 'bbb-' se ha asignado por encima de la calificación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: flexibilidad del capital y apoyo ordinario (positivo).

La calificación de financiamiento y liquidez de 'bbb-' se ha asignado por encima de la calificación 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), entidad(es) u operadora(s) calificado(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 capital 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 17 de enero de 2022 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

En la aplicación de la metodología de seguros de Fitch con respecto al impacto de la propiedad accionaria en las calificaciones de Citibanamex Seguros, S. A. de C. V. y de Citibanamex Pensiones, S. A. de C. V., la agencia consideró cómo las calificaciones serían afectadas teóricamente en virtud de su metodología de soporte de bancos. Los criterios de calificación de seguros de Fitch en relación con la propiedad se basan en principios y la metodología de bancos señalada se utilizó para informar, al juicio de Fitch, sobre la aplicación de esos principios de propiedad.

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);

--Metodología de Calificación de Seguros (Junio 29, 2021).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: Citibanamex, Citibanamex CB y TCitibanamex (7/diciembre/2021); Citibanamex Seguros y Citibanamex Pensiones (11/agosto/2021).

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por las entidades calificadas 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: Citibanamex, Citibanamex CB y TCitibanamex (31/diciembre/2017 a 30/septiembre/2021); Citibanamex Seguros y Citibanamex Pensiones (31/diciembre/2016 al 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 Seguros, S. A. de C. V. Integrante del Grupo Financiero Citibanamex	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Watch Negative	
	Calificación en Observación	
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
Banco Nacional de Mexico, S. A.	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable
	BBB+ Rating Watch Negative	
	Calificación en Observación	

ST IDR F1 Rating Watch Negative F1

Calificación en Observación

LC LT IDR BBB+ Rating Watch Negative BBB+ Rating
Outlook
Stable

Calificación en Observación

LC ST IDR F1 Rating Watch Negative F1

Calificación en Observación

ENac LP AAA(mex) Rating
Outlook
Stable

AAA(mex) Rating Watch Negative

Calificación en Observación

ENac CP F1+(mex)

F1+(mex) Rating Watch Negative

Calificación en Observación

Viability bbb- Rating Watch Negative bbb-

Calificación en Observación

Shareholder Support bbb+

bbb+ Rating Watch Negative

Calificación en Observación

Citibanamex Pensiones, S. A. de C. V. Integrante del Grupo Financiero Citibanamex	ENac FFA	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Watch Negative	
	Calificación en Observación	

Tarjetas Banamex, S. A. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Watch Negative	
	Calificación en Observación	

ENac CP	F1+(mex)
F1+(mex) Rating Watch Negative	
Calificación en Observación	

[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

Victor Perez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 55 5955 1620

victor.perez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

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

Eugenia Martinez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7055

eugenia.martinez@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandrogarciagarcia@fitchratings.com

Milena Carrizosa

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+60 1 484 6772

milena.carrizosa@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 \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 29 Jun 2021\)](#)

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

[Insurance Rating Criteria \(pub. 26 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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 © 2022 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.

[Insurance](#) [Non-Bank Financial Institutions](#) [Banks](#) [Latin America](#) [Mexico](#)
