

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificación GSR de BInbursa a 'bb'; Afirma las IDR en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 16 Oct, 2024 - 5:31 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 16 Oct 2024: Fitch Ratings subió la calificación de soporte gubernamental (GSR; *Government Support Rating*) de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (BInbursa) a 'bb' desde 'bb-'. Fitch también afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de BInbursa en moneda extranjera y local de largo plazo en 'BBB-', sus IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'F3', y su calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-'.

Además, la agencia afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de BInbursa y Sofom Inbursa, S.A. de C.V., Sofom, E.R., Grupo Financiero Inbursa (Sofom Inbursa) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo del programa de emisión de deuda local y las calificaciones de emisiones de deuda en circulación en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente, de Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa (Cetelem).

El alza en la GSR se debe a la percepción de Fitch sobre una propensión mayor del gobierno para brindar apoyo a BInbursa, lo cual refleja su importancia sistémica mayor. Desde 2015, el banco ha incrementado su participación de mercado de manera consistente, consolidándose como el séptimo banco más grande de México por activos totales. El regulador financiero de México reconoció a BInbursa como un banco de importancia sistémica local (D-SIB; *domestic systemically important bank*) por segunda vez el 3 de mayo de 2024.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Perfil Crediticio Estable:** Las calificaciones de BInbursa reflejan su posición de mercado consistente y las sinergias comerciales derivadas de ser parte de un grupo más grande, así como niveles de capitalización superiores a los de sus pares, respaldados por ganancias crecientes. Las calificaciones también consideran la calidad de activos bien controlada del banco, controles de crédito y riesgo adecuados, y un perfil de fondeo y liquidez consistente.

**Perfil de Negocios con Ingresos en Crecimiento:** BInbursa es un banco universal que se posiciona como el séptimo más grande de México, con una presencia fuerte en préstamos corporativos y en expansión en servicios financieros para individuos. Desde 2021, el banco ha crecido rápidamente en tamaño e ingresos, principalmente de manera orgánica, aunque recientemente a través de la adquisición de una participación mayoritaria en Cetelem en 2024. Al primer semestre de 2024 (1S24), el ingreso operativo total (IOT) de BInbursa en moneda local aumentó 46.5% interanual, alcanzando USD1,269 millones, con un promedio anual de USD1,589 millones de 2020 a 2023. Fitch cree que las sinergias comerciales y operativas de BInbursa con su grupo matriz, las alianzas estratégicas en el mercado minorista y la venta cruzada efectiva continuarán fortaleciendo su perfil de negocio.

**Diversificación Mayor de Préstamos Beneficia Perfil de Riesgo:** La revisión del puntaje del perfil de riesgo de BInbursa a 'bbb-' desde 'bb+' refleja la diversificación gradual y consistente en la composición de la cartera de préstamos del banco por sector desde 2021, la cual fue impulsada recientemente por la integración de Cetelem. Al 1S24, los préstamos minoristas representaron 30% del total de préstamos (2021: 16%), mientras que los préstamos para infraestructura constituyeron 25% (2021: 42%).

En la revisión al alza, Fitch también consideró la estabilidad demostrada en sus ingresos por intermediación, así como los estándares de originación adecuados y controles de riesgo efectivos de BInbursa, que han sido probados en varios ciclos crediticios y económicos y son consistentes con su perfil crediticio intrínseco. El crecimiento sostenido de doble dígito en la cartera de crédito después de la pandemia de coronavirus no ha presionado los niveles de capitalización de BInbursa.

**Protección Buena de la Cartera de Préstamos:** BInbursa mantiene una calidad de activos estable, con una cobertura sólida de reservas sobre préstamos deteriorados y una proporción buena de préstamos colateralizados que sirven como un colchón para absorber el deterioro de los préstamos. Al 1S24, el indicador de préstamos en etapa 3 a préstamos totales de 1.5% (promedio 2020-2023: 1.7%) fue mejor que el de algunos pares. La concentración relevante de clientes, inherente al modelo de negocio del banco, compara desfavorablemente con pares, pero permanece por debajo de la sensibilidad de Fitch para una acción negativa. Los 20 principales deudores representaron 2.1 veces (x) el capital

común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a la misma fecha. Fitch espera que BInbursa mantenga la morosidad de los préstamos en niveles adecuados, respaldado por una originación robusta en préstamos al consumo y experiencia en sectores como infraestructura y bienes raíces.

**Rentabilidad Creciente:** Fitch revisó la tendencia del puntaje de ganancias y rentabilidad de 'bb+' de BInbursa a positiva desde estable. La gestión efectiva del margen de interés neto (MIN), los cargos por provisiones controlados y la eficiencia operativa mayor han impulsado aumentos de rentabilidad en los últimos años. Al 1S24, la métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 5.8%, que superó el promedio de 3.7% registrado entre 2020 y 2023.

Aunque las ganancias de BInbursa permanecen inferiores a las de algunas instituciones pares, Fitch espera en el mediano plazo una rentabilidad sostenida a un nivel mayor que el promedio de cuatro años, lo que sustenta la tendencia positiva. Se espera que las ganancias continúen beneficiándose en el corto plazo de las tasas elevadas y de la relación de gastos a ingresos del banco, que es la más fuerte entre los bancos más grandes de México.

**Adecuación Fuerte de Capital:** La capitalización de BInbursa supera la de sus pares regionales y se mantiene con colchones sólidos sobre los mínimos regulatorios. Al 1S24, el indicador de CET1 a APR del banco fue de 22.1%. El nivel alto de capitalización es necesario para compensar las concentraciones de riesgo por deudor del banco y es una de las fortalezas que Fitch considera al calificar al banco al nivel del soberano. BInbursa es el único banco mexicano grande con una capitalización compuesta únicamente por capital común, lo que mejora su capacidad de absorción de pérdidas. Fitch cree que la base de capital continuará respaldada por una generación sólida y recurrente de ganancias.

**Fondeo Estable, Liquidez Conservadora:** El perfil de fondeo de BInbursa es estable, aunque menos favorable en términos de costo y estructura comparado con sus pares. El banco se apoya en una franquicia de depósitos creciente y financiamiento mayorista. Pese a mejoras desde 2021, su indicador de préstamos a depósitos superior a 120% sigue siendo mayor que la de pares mexicanos grandes. Esto se mitiga mediante una gestión conservadora de liquidez, un riesgo de refinanciamiento bajo y una posición amplia de liquidez, que es mayor que la de sus pares. El indicador de cobertura de liquidez ha permanecido consistentemente por encima de 400% desde 2020. Fitch espera que la franquicia de depósitos del banco se expanda en línea con sus estrategias del segmento minorista. Sin embargo, lograr un crecimiento de cuentas eficiente en costo permanece como desafío.

**GSR:** La calificación GSR de 'bb' de BInbursa refleja su importancia sistémica mayor tras su designación reciente como D-SIB. Fitch considera que, debido a su cuota de mercado e interconectividad significativa dentro del sistema financiero, la propensión de las autoridades para brindar apoyo a BInbursa para mitigar riesgos de contagio es alta. Al 1S24, la participación de mercado de BInbursa en depósitos de clientes era de 4.5%, ocupando el séptimo lugar en el sistema bancario mexicano. Fitch considera que la probabilidad de soporte para BInbursa es menor que para los bancos mexicanos grandes con rol de política debido a su propiedad privada.

**Deuda Sénior:** La deuda sénior no garantizada en escala internacional de BInbursa está calificada al mismo nivel que la IDR de largo plazo del banco de 'BBB-', ya que la probabilidad de incumplimiento de dicha deuda es equivalente a la del emisor.

## **SUBSIDIARIAS Y FILIALES**

**Calificaciones de Sofom Inbursa al Mismo Nivel que BInbursa:** Las calificaciones de Sofom Inbursa están alineadas con las calificaciones de BInbursa. La evaluación de Fitch considera la obligación legal de Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V. (GF Inbursa) de brindar apoyo a sus subsidiarias y que cualquier soporte provendría del banco, dado que es la subsidiaria operativa más relevante del grupo por ingresos. Además, Fitch incorpora en su análisis su percepción de la importancia relevante de Sofom Inbursa para la estrategia y operaciones comerciales del grupo.

**Deuda Garantizada de Cetelem:** Las calificaciones de largo y corto plazo del programa de deuda y las emisiones de deuda de Cetelem se basan en la garantía incondicional e irrevocable proporcionada por el banco BNP Paribas, S.A. (BNPP) [A+ Perspectiva Estable], que todavía posee una participación de 20% en Cetelem. Aunque GF Inbursa es el accionista mayoritario de Cetelem y está legalmente obligado a brindarle apoyo si es necesario, la garantía proporcionada por BNPP sigue siendo válida hasta que venzan las emisiones de deuda.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

### **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Negativa/Baja**

--una acción negativa sobre la calificación soberana de México o en la evaluación del entorno operativo (EO) de Fitch;

--una disminución sostenida en el indicador de utilidad operativa a APR del banco por debajo de 2% y un indicador de CET1 a APR consistentemente por debajo de 18%;

--deterioro relevante de la calidad de activos o concentraciones de crédito mayores, específicamente si los 20 principales acreditados superan consistentemente 2.5x el CET1;

--las calificaciones nacionales de BInbursa reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales.

### Calificación GSR

--la GSR de BInbursa podría bajar si la capacidad del soberano para apoyar al banco se debilita, como se reflejaría en una baja de calificación soberana, o si la propensión del soberano de brindar apoyo al banco se vuelve menos probable.

### Deuda Sénior

--las calificaciones internacionales de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las IDR del emisor.

## SUBSIDIARIAS Y FILIALES

### Sofom Inbursa

--las calificaciones reflejarían cualquier cambio en las calificaciones nacionales de BInbursa. Además, un cambio en la percepción de Fitch sobre una importancia estratégica menor de la entidad para BInbursa y el grupo controlador podría llevar a una acción de calificación negativa.

### Deuda de Cetelem

--una baja en las calificaciones del programa de deuda y las emisiones vigentes es contingente a una baja significativa en las IDR de BNPP. La magnitud de la acción negativa estará limitada al nivel de las calificaciones nacionales de BInbursa.

## **Factores que Podrían, Individual o Colectivamente, Conducir a una Acción de Calificación Positiva/Alza**

--una acción positiva sobre la calificación soberana de México o en la evaluación del EO de Fitch;

--existe un potencial de alza limitado para las calificaciones VR e IDR de BInbursa en el corto y mediano plazo, ya que Fitch no espera calificar a un banco con la franquicia y posición competitiva de BInbursa por encima de la calificación soberana, debido a sus concentraciones de negocio y riesgo;

--las calificaciones nacionales de BInbursa no tienen potencial al alza porque están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

#### Calificación GSR

--una mejora en la GSR de BInbursa es posible con el tiempo con una ganancia relevante de la importancia sistémica del banco al nivel de los bancos más grandes de México o en el caso de una mejora en la calificación soberana coincidiendo con un fortalecimiento en la capacidad y propensión del soberano de brindar apoyo al banco.

#### Deuda Sénior

--las calificaciones internacionales de la deuda sénior reflejarían cualquier cambio en las IDR del emisor.

#### SUBSIDIARIAS Y FILIALES

##### Sofom Inbursa

--las calificaciones no tienen potencial al alza porque están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

##### Deuda de Cetelem

--las calificaciones no tienen potencial al alza porque están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

#### **AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR**

La puntuación del perfil de negocio de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Beneficios y Riesgos del Grupo (positiva).

La puntuación de la calidad de activos de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Garantías y Reservas (positiva).

## **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 contable debido a que Fitch considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 16 de octubre de 2024 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones y perspectiva de Sofom Inbursa están alineadas con las de BInbursa debido a la obligación legal de GF Inbursa de proporcionar soporte a sus subsidiarias.

Las calificaciones del programa de deuda de Cetelem y las emisiones de deuda pendientes se basan en la garantía incondicional e irrevocable proporcionada por BNPP.

## **REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

## **CONSIDERACIONES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que 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. Los puntajes de relevancia

ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

## **FUENTES DE INFORMACIÓN**

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 2022, 2023 y 1S24 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no incluyeron estos cambios y Fitch considera que no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Abril 2, 2024);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN:

--BInbursa y Sofom Inbursa: 24/octubre/2023;

--Cetelem - Programa Dual de C.B. LP y CP, Porción de CP del Programa Dual de C.B. LP y CP, CETELEM 21-4, CETELEM 22, CETELEM 22-2, CETELEM 22-3, CETELEM 22-4:  
31/enero/2024.

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/2020 a 30/junio/2024.

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 ⚡
Cetelem, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Inbursa				
guaranteed	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
Programa Dual de C.B. LP y CP	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

CETELEM 21-4 MX91CE0E00B3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
CETELEM 22 MX91CE0E00C1	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
CETELEM 22-2 MX91CE0E00D9	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
CETELEM 22-3 MX91CE0E00E7	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
CETELEM 22-4 MX91CE0E00F4	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
guaranteed	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Programa Dual de C.B. LP y CP	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Marcela Sanchez

Associate Director

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

### German Valle Mendoza, CFA

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

**German Valle Mendoza, CFA**

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

**Marcela Sanchez**

Associate Director

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**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.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**

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

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

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa

EU Endorsed, UK En



## **DISCLAIMER & COPYRIGHT**

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <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. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

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>. 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 o del(los) servicio(s) complementario(s) 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) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

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.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

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”.

Derechos de autor © 2024 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. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[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.