

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Thu 21 Nov, 2024 - 5:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo en monedas extranjera y local de Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (Santander México) en 'BBB+' y 'F2', respectivamente, la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bbb-' y la calificación de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) en 'bbb+'.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Santander México, Santander Inclusión Financiera S.A. de C.V. Sofom, E.R., Grupo Financiero Santander México (SIF) y Casa de Bolsa Santander, S.A. de C.V., Grupo Financiero Santander México (CB Santander) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apoyo de Accionistas Impulsa Calificaciones: Las calificaciones IDR, nacionales y de las emisiones de Santander México están soportadas por su SSR, que refleja la evaluación de Fitch de la capacidad y propensión de su accionista, Banco Santander, S.A. (Santander), para brindarle soporte en caso de ser necesario. La evaluación de Fitch sobre la capacidad de brindar apoyo considera la IDR 'A-' con Perspectiva Estable de Santander y el tamaño moderado de las operaciones mexicanas, que constituyen 5.1% de sus activos totales al cierre de septiembre de 2024 (3T24). Esto sugiere que el apoyo a su filial mexicana sería manejable para Santander.

Riesgo País Limita Calificaciones de Subsidiarias: Fitch considera que el uso del soporte de Santander México está limitado por los riesgos de transferencia y convertibilidad de México. Como resultado, las IDR en monedas extranjera y local de Santander México están

en el mismo nivel de la calificación del techo de país de México de 'BBB+', un escalón por debajo de la IDR de Santander.

Mercado Estratégicamente Importante: La evaluación de la propensión de soporte considera las sinergias fuertes de las operaciones mexicanas con su accionista, lo cual proporciona productos y servicios en un mercado estratégicamente importante como México. Santander México está totalmente alineado con la estrategia global de Santander y es un jugador relevante en términos de tamaño y rentabilidad al proveer diversificación geográfica y de ingresos, así como potencial de crecimiento y buenas recompensas en términos de retornos/riesgos.

Al 3T24, las operaciones mexicanas eran el quinto mercado más grande en términos de activos y el tercero más rentable dentro de las operaciones globales de Santander. Fitch considera que el compromiso de Santander con sus operaciones mexicanas es incuestionable en el corto y mediano plazo, lo que refleja su estatus como una subsidiaria estratégicamente importante.

Modelo de Negocio Consistente: La VR 'bbb-' de Santander México captura su perfil de negocio sólido en la industria bancaria mexicana, con una posición de mercado buena a través de varios segmentos, y un modelo de negocio diversificado que soporta crecientes volúmenes de negocio y ganancias mientras mantiene niveles de riesgo controlados. Al 3T24, el ingreso operativo total (TOI, *total operating income*) del banco creció 5.8% interanual en moneda local, alcanzando MXN84,952 millones, con un promedio a cuatro años (2020-2023) de USD4,791 millones. En general, el perfil financiero del banco demuestra las fortalezas de su perfil de negocio a través de una calidad de activos y fondeo y liquidez buenos y estables, rentabilidad y ganancias elevadas y consistentes, así como niveles de capitalización adecuados con suficiente capacidad de absorción de pérdidas.

Calidad de Activos Buena: La calidad de activos controlada de Santander México está apuntalada por estándares de originación conservadores y una cartera de crédito diversificada, bien reservada y colateralizada. Fitch espera que las métricas del banco se mantengan estables en el corto y mediano plazo. Al 3T24, el indicador de créditos en etapa 3 sobre cartera total era de 2.3%, similar a su promedio de cuatro años, aunque ligeramente desfavorable respecto a sus pares más cercanos.

Fitch destaca que la métrica se apoya en castigos, los que representaron 3.1% de la cartera total promedio a la misma fecha, también es desfavorable frente a bancos mexicanos más grandes. La puntuación asignada de 'bbb-' está por encima de la categoría implícita de 'bb'

debido a una cobertura adecuada de créditos en etapa 3 por reservas y una proporción buena de garantías y créditos colateralizados.

Rentabilidad Alta: La rentabilidad del banco se mantiene alta, beneficiada por un margen de interés neto (MIN) mayor, y gastos no financieros y costos crediticios controlados. Fitch prevé que el banco continuará reportando métricas de rentabilidad mejoradas, aunque se reducirán gradualmente a medida que los beneficios del MIN disminuyan con el ciclo de recorte a las tasas de interés. Al 3T24, el indicador utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 4.4%, considerablemente superior a su promedio de cuatro años (3.8%) y de los niveles previos a la pandemia de coronavirus. Fitch considera que Santander México mantiene el desafío de estrechar la brecha con sus pares locales más cercanos, cuyas métricas de rentabilidad se mantienen en niveles más altos y los niveles de TOI crecen a un ritmo más acelerado.

Capitalización Buena Fortalecida con Híbridos: La capitalización de Santander México se mantuvo estable en niveles buenos para absorber pérdidas moderadas, y se fortaleció con una nota subordinada preferente Tier 2 (Tier 2) emitida durante 2024. Fitch considera que la capitalización del banco se mantendrá en niveles adecuados y se fortalecerá gradualmente conforme la entidad deba cumplir con la implementación escalonada de los requerimientos de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; *total loss-absorbing capacity*) hasta 2025. El indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR fue de 14.5% al 3T24, similar al de los cuatro años anteriores, pero ligeramente inferior respecto a sus pares locales más cercanos.

Fitch incorpora el factor de flexibilidad del capital y soporte ordinario como un ajuste positivo, ya que la puntuación asignada de 'bbb-' está por encima de la categoría implícita de 'bb'. Esto se evidencia en los instrumentos de capital no fundamental como las notas de capital adicional de nivel uno (AT1; *additional tier 1*) y Tier 2, que pueden absorber pérdidas antes de que el banco se vuelva inviable, las cuales, en su mayoría, están en posesión del accionista del banco.

Estructura de Fondo Diversificada: Una base de depósitos de clientes amplia y diversificada que consistentemente cubre la totalidad de la cartera crediticia, y un acceso amplio y recurrente a fuentes de fondeo mayorista como reportos y emisiones de deuda respaldan la estructura de fondeo diversificada de Santander México, en opinión de Fitch. El indicador de cartera total a depósitos de clientes se mantuvo por debajo de 100% y similar a años previos, con un registro de 97.8% al 3T24, similar a sus pares locales más cercanos. La liquidez se mantuvo estable, ya que el banco mantiene un porcentaje razonable de activos

líquidos, y la gestión de activos y pasivos está bien controlada, como lo demuestran las métricas regulatorias en total cumplimiento.

Instrumentos Híbridos de Capital: Las notas de capital subordinado emitidas por Santander México tienen una calificación inferior a la de su IDR, lo que refleja los riesgos de incumplimiento y de severidad de la pérdida de cada instrumento. Las notas Tier 2 del banco están calificados como 'BBB-', dos escalones por debajo de su IDR, debido a la severidad de la pérdida, ya que se esperan escasas recuperaciones para estos valores en un escenario de liquidación.

La calificación de los valores AT1 en 'BB+' se sitúan tres escalones por debajo de su IDR, lo que refleja dos escalones por la severidad de la pérdida debido a la profunda subordinación y un escalón por el riesgo de incumplimiento, dados los pagos de cupones totalmente discrecionales y no acumulativos. De acuerdo a la metodología de Fitch, el potencial de soporte de los accionistas compensa el riesgo de incumplimiento tanto para las notas Tier 2 como para los valores AT1, acorde con sus calificaciones con valores similares emitidos por Santander.

Deuda Sénior: La deuda sénior no garantizada en escalas internacional y nacional está calificada en el mismo nivel que las calificaciones 'BBB+' y 'AAA(mex)', respectivamente, de Santander México, ya que la probabilidad de incumplimiento de los títulos es la misma que la del banco.

Subsidiarias Estratégicamente Importantes para Santander: Las calificaciones de SIF y CB Santander están alineadas con las calificaciones de Santander México, y consideran la capacidad y propensión de Santander para brindar soporte a estas subsidiarias en caso de requerirse. En su evaluación, Fitch considera los roles estratégicamente importantes que las subsidiarias financieras no bancarias juegan en el negocio local y en la estrategia global de Santander.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

IDR y SSR

--la percepción de Fitch sobre una importancia estratégica menor de Santander México para su accionista;

--una baja de las calificaciones soberanas de México y del techo país.

VR

--una baja de la calificación del soberano sería negativa para la VR del banco;

--un deterioro significativo de la calidad de activos o de la rentabilidad, que se traduzca en presiones sobre su indicador CET1 hasta niveles inferiores a 12% de forma consistente y un indicador de utilidad operativa a APR sostenido por debajo de 2%.

Calificaciones Nacionales

--solo podría ser posible si las IDR bajan significativamente.

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

IDR y SSR

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

VR

--el potencial de alza es limitado, ya que el banco está calificado en el nivel del soberano. La exposición elevada y creciente al sector público también limita el potencial de alza de la VR. Un incremento sustancial de la participación de mercado que se traduzca en un crecimiento de los ingresos operativos totales, una mejora significativa de las métricas de rentabilidad y una estructura de fondeo y liquidez mejorada serían necesarios para un alza.

Calificaciones Nacionales

--no pueden ser mejoradas ya que son las más altas de la escala nacional.

Deuda Sénior: Las calificaciones de la deuda sénior no garantizada en escalas internacional y nacional bajarían o subirían en función de los cambios en las IDR del banco o en las calificaciones nacionales, respectivamente.

Notas Tier 2: La calificación de las notas subordinadas Tier 2 bajaría o subiría en función de los cambios en la IDR de largo plazo de Santander México, manteniendo en todo momento una diferencia de dos escalones respecto a la calificación de largo plazo del banco.

Notas AT1: La calificación de los valores híbridos AT1 bajaría o subiría en función de los cambios en la IDR de largo plazo de Santander México, manteniendo en todo momento una diferencia de tres escalones respecto a la calificación de largo plazo del banco.

SIF y CB Santander: Cualquier cambio potencial será impulsado por cualquier modificación en la IDR de Santander o en la evaluación de Fitch de su propensión de brindar apoyo a estas filiales. Las calificaciones de SIF y CB Santander se sitúan en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden ser mejoradas.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

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

La puntuación de capitalización y apalancamiento de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: flexibilidad de capital y soporte ordinario (positiva).

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 21 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Santander México, CB Santander y SIF están impulsadas por el soporte que podría proporcionarles su accionista, Banco Santander, S.A.

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

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

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 2022, 2023 y 2024 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: 29/noviembre/2023

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/septiembre/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 ⇅
Santander Inclusion Financiera S.A. de C.V. SOFOM ER Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

Casa de Bolsa Santander, S. A. de C. V., Grupo Financiero Santander Mexico	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Santander Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Santander Mexico	LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
		Afirmada		
	ST IDR	F2	Afirmada	F2
	LC LT IDR	BBB+ Rating Outlook Stable		BBB+ Rating Outlook Stable
		Afirmada		
	LC ST IDR	F2	Afirmada	F2
	ENac LP			AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

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

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

Marcela Sanchez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7016

german.valle@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.

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



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 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.