

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las IDR de BBVA México en 'BBB'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 21 Nov, 2024 - 3:48 PM ET

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

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

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BANCO

VR Impulsa Calificaciones: Las IDR de BBVA México están impulsadas por su VR de 'bbb', que está al mismo nivel que su SSR. La calificación VR de BBVA México está un nivel por encima de la VR implícita de 'bbb-', respaldada por el perfil de negocio de BBVA México más fuerte en comparación con sus pares, evidente en su participación de mercado líder y su modelo de negocio bien diversificado, lo que beneficia su perfil crediticio general. Las calificaciones también reflejan una calidad buena de activos y una capitalización adecuada, con márgenes confortables por encima de los requerimientos de capital regulatorio. La VR se mantiene un nivel por encima de la calificación soberana de México debido al perfil crediticio más fuerte de BBVA México en comparación con sus pares domésticos, lo que debería permitir al banco cumplir con sus obligaciones en caso de un incumplimiento soberano.

Calidad Buena de Activos: Los préstamos en etapa 3 de BBVA México en relación con los préstamos brutos siguen consistentemente por debajo de 2% desde 2021, reflejando prácticas prudentes de originación y comparando favorablemente con la mayoría de sus pares nacionales y regionales. Fitch espera que las métricas de calidad de activos de BBVA México continúen desempeñándose bien en 2025 a pesar de que se espera un entorno operativo desafiante; el perfil crediticio adecuado de la base de clientes del banco y el crecimiento esperado de los préstamos deberían apoyar las métricas principales de Fitch. El banco también mantiene una cobertura sólida de provisiones para pérdidas de préstamos, al cierre de septiembre de 2024 (3T24) fue de 191.7% y garantías (cartera comercial: >80%), lo que ayuda a limitar las pérdidas crediticias. Estos factores permiten a Fitch evaluar la puntuación de calidad de activos en 'bbb-', por encima de la puntuación implícita de 'bb'.

Rentabilidad Sostenida: Fitch espera que el desempeño del banco se mantenga estable, apoyado por una calidad de activos controlada y que la expectativa de un entorno de tasas de interés más bajas tendrá un impacto moderado en los márgenes debido a las perspectivas de negocio del banco. Al 3T24, la utilidad operativa fue de 6.0% (2023: 6.1%) de los activos ponderados por riesgo (APR), manteniéndose en niveles buenos y comparando favorablemente con casi todos sus pares más cercanos. Los ingresos fuertes impulsados por márgenes de interés neto (NIM) aún altos, gastos operativos controlados y cargos moderados por deterioro de préstamos (3T24: 3.1% de los préstamos brutos promedio) apoyan la rentabilidad del banco.

Suplementos Buenos de Capital: Fitch cree que BBVA México ha sido efectivo en la gestión de sus métricas de capital, apoyado por su generación interna fuerte de capital que compensa pagos de dividendos significativos. Fitch espera que el indicador de capital ordinario de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) del banco siga adecuado en alrededor de 15%, conserve suplementos de capital confortables y reforzados por emisiones de deuda subordinada de nivel 2 (Tier 2), que añaden capacidad adicional de absorción de pérdidas y ayudan al banco a cumplir completamente con los requisitos regulatorios de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; *total loss absorbing capacity*). Al 3T24, los indicadores de CET1 y de capital total fueron de 15.6% y 19.2%, respectivamente.

Perfil Robusto de Fondo: El perfil de fondeo y liquidez de BBVA México es sólido y superior al de la mayoría de sus pares mexicanos. Como el banco más grande del país, BBVA México se beneficia de una base amplia de depósitos a la vista y una mezcla equilibrada de depositantes, apoyada por una red bien establecida de captación de depósitos. El indicador de préstamos a depósitos ha estado en línea con algunos pares nacionales (por encima de

100%) debido a un ritmo de crecimiento de préstamos más alto que los depósitos. Fitch prevé que este indicador esté cerca de 100% en el corto plazo, dada la capacidad del banco para expandir su base de depósitos. BBVA México ha demostrado un acceso excelente a los mercados financieros, complementando el perfil de fondeo con emisiones de deuda sénior y gestionando eficientemente los riesgos de refinanciamiento.

Rol Fundamental en el Grupo: La calificación SSR de 'bbb' refleja la opinión de Fitch sobre la capacidad y propensión de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (BBVA; IDR en moneda extranjera de 'BBB+' con Perspectiva Estable) para proporcionar soporte. La SSR está un nivel por debajo del accionista del banco, reflejando el tamaño significativo de BBVA México (activos consolidados de BBVA: 18.4%), lo que puede limitar la capacidad de BBVA para proporcionar apoyo si es necesario. La SSR también refleja la expectativa de Fitch de una propensión muy alta de BBVA para proporcionar apoyo a BBVA México, ya que es una entidad clave para el negocio y la estrategia de la compañía matriz, contribuyendo significativamente a las ganancias y resultados consolidados (3T24: >50%).

CALIFICACIONES DE DEUDA

Deuda Sénior No Garantizada: Las calificaciones de deuda sénior no garantizada de BBVA México están alineadas con las calificaciones IDR y nacional de largo plazo del emisor respectivo, ya que la probabilidad de incumplimiento y la tasa de recuperación promedio son las mismas que las del banco.

Deuda Subordinada: Las emisiones de deuda subordinada de BBVA México están tres escalones por debajo de la VR del banco. El ajuste de dos escalones por severidad de pérdida (-2) refleja el estatus de la deuda subordinada preferente de las emisiones y la expectativa de Fitch de perspectivas de recuperación pobres en un evento de liquidación en comparación con la deuda sénior del banco. Además, se realizó un ajuste de un escalón por riesgo de incumplimiento (-1) debido al diferimiento obligatorio de cupones. Según la regulación local aplicable, el diferimiento de intereses se activará en niveles de capitalización relativamente altos antes de que ocurra la amortización o alcance el punto de no viabilidad (PONV; *point of non-viability*).

FILIALES

Calificaciones al Mismo Nivel del Banco: Las calificaciones de CB BBVA y BBVA Leasing están alineadas con las calificaciones de BBVA México. En su evaluación, Fitch considera el papel fundamental que juegan la casa de bolsa y la compañía de arrendamiento para el negocio del grupo bancario local y la estrategia global de BBVA. CB BBVA presta servicios

complementarios como servicios de intermediación tradicional, asesoramiento financiero y banca de inversión, entre otros. BBVA Leasing ofrece arrendamiento financiero y operativo, principalmente a los clientes del banco. Los bonos sénior quirografarios de BBVA Leasing están calificados al mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de la entidad ya que su probabilidad de incumplimiento es la misma.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

BANCO

VR

--una baja de la VR podría ser impulsada por una disminución sostenida del indicador de utilidad operativa a APR del banco a un nivel inferior a 2.5% y una disminución de su indicador CET1 a APR por debajo de 12% de forma consistente. Lo anterior acompañado de un deterioro significativo de su perfil de negocio;

--una exposición al soberano que permanezca de forma importante y sistemática por encima de 30% de los activos también podría desencadenar una baja de la VR al mismo nivel que la calificación soberana;

--una baja en la calificación soberana sería negativa para la VR del banco;

--en un escenario de baja de la VR, la calificación estaría impulsada por soporte.

Calificaciones IDR y Nacionales

--las IDR de BBVA México podrían bajar en caso de una disminución de la VR de BBVA México junto con una propensión y capacidad menores de recibir apoyo de su accionista, lo cual es un escenario poco probable en la actualidad;

--una disminución de las calificaciones nacionales podría ocurrir solo si tanto la VR como las IDR, si fueran impulsadas por soporte, bajan significativamente.

SSR

--la SSR podría afectarse por una baja de las IDR de BBVA o por un cambio en su propensión a brindar soporte a su subsidiaria mexicana.

FILIALES

--las calificaciones nacionales de CB BBVA y BBVA Leasing podrían bajar como resultado de una baja de las IDR de BBVA o de un cambio en la opinión de Fitch sobre la propensión del accionista para apoyar a sus subsidiarias mexicanas;

--la deuda sénior no garantizada local de BBVA Leasing bajaría en línea con la calificación ancla.

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

BANCO

VR

--la VR podría subir si la calificación soberana sube y Fitch revisa al alza su evaluación del entorno operativo, al mismo tiempo que el banco mantiene un perfil financiero muy sólido que le permita permanecer calificado un escalón por encima del soberano.

Calificaciones IDR, SSR y Nacionales

--las IDR del banco podrían reflejar un alza potencial de la VR, escenario poco probable en la actualidad. Alternativamente, las IDR y la SSR podrían beneficiarse de una mejora de las calificaciones de su accionista, dado que la entidad se considera estratégicamente importante para BBVA. Fitch considera que las IDR de BBVA México mantendrían una relatividad de un escalón con respecto a su accionista;

--las calificaciones nacionales de BBVA México están en el nivel más alto de la escala nacional; por lo tanto, no pueden mejorar.

FILIALES

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

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISORES

--las calificaciones de deuda internacional (sénior no garantizada e híbridos) de BBVA México se moverán en conjunto con la calificación ancla y las calificaciones de deuda sénior permanecerán alineadas con las IDR y los híbridos mantendrán la diferencia de tres escalones de la VR;

--las calificaciones de la deuda local no garantizada bajarían alineadas con la calificación nacional y no tienen potencial de mejora porque están en el nivel más alto de la escala de calificación nacional.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La VR se asignó en 'bbb' por encima de la VR implícita de 'bbb-' debido a las siguientes razones de ajuste: perfil de negocios (positivo).

La evaluación de calidad de los activos se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: garantías y reservas (positivo).

La evaluación de capitalización y apalancamiento se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: capitalización regulatoria (positiva).

La evaluación de fondeo y liquidez se ha asignado en 'bbb-' por encima de la evaluación implícita de la categoría 'bb' debido a las siguientes razones de ajuste: estructura de depósito (positivo).

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

--Fitch clasificó los gastos pagados por anticipado y otros activos como intangibles y se dedujeron del capital total debido a su capacidad baja para absorber pérdidas.

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 SSR de BBVA México, así como las calificaciones nacionales de CB BBVA y BBVA Leasing están vinculadas a las calificaciones de su accionista, BBVA.

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

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 ⇅

Casa de Bolsa BBVA Mexico, S.A. de C.V., Grupo Financiero BBVA Mexico	ENac LP				AAA(mex) Rating Outlook Stable
		AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada		
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada		F1+(mex)
BBVA Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico y subsidiarias	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)
	Viability	bbb	Afirmada		bbb
	Shareholder Support	bbb	Afirmada		bbb

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@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

BBVA Mexico, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Mexico y subsidiarias E



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.