

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Sube las IDR de Banco Ve por Más a 'BB'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 23 May, 2025 - 6:26 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 May 2025: Fitch Ratings subió la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más (BBX+) a 'bb' desde 'bb-' y las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en moneda extranjera y local a 'BB' desde 'BB-'. Además afirmó las IDR de corto plazo en moneda extranjera y local en 'B' y la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'ns' o 'sin soporte' (ns; no *support*).

Fitch también subió las calificaciones nacionales de largo plazo de BBX+, Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más (CBBX+) y Arrendadora Ve por Más, S.A. de C.V. Sofom E.R., Grupo Financiero Ve por Más (ABX+) a 'A+(mex)' desde 'A(mex)' y afirmó las calificaciones de corto plazo en escala nacional en 'F1(mex)'. La Perspectiva de las IDR y calificaciones nacionales de largo plazo es Estable.

Las alzas reflejan la mejora en el desempeño financiero del banco con una capitalización mejorada. Su indicador de capital común de nivel 1 (CET1: *common equity Tier 1*) sobre activos ponderados por riesgo (APR) es cercano a 15%, respaldado por una reinversión de utilidades consistente y pagos de dividendos moderados. Además, la rentabilidad de BBX+ se mantiene por encima de 2%, impulsada principalmente por los ingresos por intereses y gastos operativos disciplinados.

La afirmación de la calificación nacional de corto plazo de BBX+ refleja su perfil de liquidez sólido, aunque inferior al de otros emisores mexicanos.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Negocio Consistente: Las IDR y calificaciones nacionales de BBX+ están impulsadas por su perfil intrínseco, reflejado en su VR de 'bb', que se alinea con la VR

implícita del banco. Estas calificaciones reflejan su modelo de negocio consistente y relativamente diversificado, que en los últimos años ha permitido mejorar su perfil financiero y compensar su posición de mercado moderada en el sistema bancario local. Al cierre de 2024, el ingreso operativo total del banco fue de USD179.7 millones con un crecimiento de 4.3%, en comparación con el cierre de 2023 en moneda local.

El modelo de negocio del banco se centra en proporcionar soluciones de crédito a grandes empresas, pequeñas y medianas empresas (Pymes), instituciones financieras, así como préstamos hipotecarios financiados por una base de depositantes en crecimiento. En menor medida, BBX+ complementa su oferta de productos con servicios transaccionales, servicios fiduciarios y productos financieros derivados.

Deterioro de Calidad de Activos Controlado: Durante 2024, la calidad de activos de BBX+ fluctuó en alrededor de 3%, niveles que Fitch considera aceptables, aunque más altos que algunos de sus pares medianos más cercanos. Al primer trimestre de 2025 (1T25), la métrica de cartera de crédito en etapa 3 sobre cartera total fue de 3.0% (promedio 2021-2024: 2.9%), y Fitch espera que este indicador se mantenga en niveles similares durante el horizonte de las calificaciones, a pesar de las presiones de la cartera hipotecaria, particularmente reflejadas en la cartera de crédito en etapa 2.

Al 1T25, la métrica de los 20 acreditados principales sobre el CET1 del banco mejoró a 1.9 veces (x) desde 2.1x al cierre de 2023. La métrica de reservas crediticias sobre cartera de crédito en etapa 3 fue de 100.8% (promedio 2021-2024: 106.3%).

Rentabilidad Adecuada: Fitch ha revisado la tendencia de ganancias y rentabilidad de BBX+ a positiva desde estable, basada en mejoras notables en la rentabilidad del banco en los últimos años. Al 1T25, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue de 4.0% (promedio 2021-2024: 2.2%), aunque Fitch estima que esta métrica se estabilizará alrededor de 3%. La mejora en la rentabilidad también se explica por eficiencias operativas implementadas por el banco que, junto con una base de ingresos por intereses en crecimiento, han compensado cargos por provisiones más altos. Al 1T25, el indicador de gastos administrativos sobre ingresos brutos fue de 48.5%.

Capitalización Fortalecida: Fitch ajustó al alza la puntuación de capitalización y apalancamiento a 'bb' con una tendencia estable desde 'bb-' con tendencia positiva, ya que en los últimos años el banco mejoró y estabilizó sus métricas de capitalización cerca de 15%, con expectativas de mantener niveles similares en el horizonte de las calificaciones.

Al 1T25, el indicador de CET1 sobre APR fue de 15.2% (cierre 2024: 15.0%, cierre 2023: 14.7%) apoyada por una reinversión de utilidades consistente y pagos de dividendos moderados. Aunque la tasa de crecimiento de la cartera de crédito del banco ha sido más lenta que la de sus pares bancarios medianos más cercanos en los últimos años, Fitch cree que la métrica principal de BBX+ tiene margen suficiente para absorber el crecimiento de la cartera de crédito en el futuro previsible.

Perfil de Fondo y Liquidez Estable: Fitch considera que el perfil de fondo y liquidez de BBX+ es estable y está enfocado en depósitos de clientes. Al 1T25, estos representaron 71.4% de su financiamiento distinto de capital. Del total de la mezcla de depósitos, los depósitos a la vista representaron 66.2%, favorable en comparación con pares locales medianos. Además, Fitch espera que el costo de financiamiento del banco continúe moderándose a la baja, en línea con el ciclo de tasas de política. El indicador de préstamos a depósitos fue de 100.2% al 1T25, alineado con años anteriores (promedio 2021-2024: 105.9%). Fitch espera que este indicador permanezca sin cambios en el futuro previsible.

Calificación de Soporte Gubernamental: La GSR de BBX+ de 'sin soporte' refleja la expectativa de Fitch de que no hay una suposición razonable de soporte del soberano. Esto se debe a que el banco no es considerado como una entidad de importancia sistémica local y tiene una participación de mercado e interconexión bajas dentro del sistema financiero del país. Al 1T25, los depósitos de clientes de BBX+ representaron 0.7% del total de depósitos del sistema bancario mexicano.

Calificaciones al Mismo Nivel que las de BBX+: Las calificaciones nacionales de ABX+ y CBBX+ están alineadas con las calificaciones de BBX+. Esto incorpora la opinión de Fitch de que existe una probabilidad alta de que ambas subsidiarias reciban apoyo extraordinario, si es necesario, de su compañía tenedora, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (GFBX+). Fitch asume que la calidad crediticia de la compañía tenedora está completamente alineada con la de su subsidiaria operativa principal, BBX+. Esto incluye la obligación legal de GFBX+ de apoyar a sus subsidiarias. Además, Fitch incorpora en su análisis la percepción de rol importante que ambas subsidiarias desempeñan en la estrategia de negocio y operaciones del grupo.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Calificaciones IDR, VR y Nacionales de BBX+

--un deterioro sostenido en el desempeño financiero de BBX+ marcado por métricas de calidad de activos debilitadas, resultando en un indicador de utilidad operativa sobre APR del banco sostenidamente por debajo de 2% y un indicador de CET1 a APR sostenidamente menor a 14%.

GSR

--no existe potencial de baja para el GSR.

Calificaciones Nacionales de ABX+ y CBBX+

--cualquier movimiento negativo sería impulsado por una acción negativa en las calificaciones de BBX+.

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

Calificaciones IDR, VR y Nacionales de BBX+

--un fortalecimiento significativo en el perfil de negocio de BBX+ a mediano plazo, marcado por un aumento sostenido en los ingresos operativos totales, reflejando mejoras en su perfil financiero con métricas de utilidad operativa sobre APR cercanas a 4% y métricas de CET1 a APR consistentemente cercanas a 17%.

GSR

--el potencial de alza es limitado y podría ocurrir por un crecimiento relevante en la participación de mercado del banco.

Calificaciones Nacionales de ABX+ y CBBX+

--cualquier movimiento positivo sería impulsado por una acción similar en las calificaciones de BBX+.

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

CBBX+: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total debido a la capacidad baja de absorción de pérdidas en situación de estrés de dichos activos.

ABX+ y BBX+: Los gastos pagados por anticipado, otros activos diferidos y crédito mercantil se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total debido a la capacidad baja de absorción de pérdidas en situación de estrés de dichos activos.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 23 de mayo de 2025 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 ABX+ y CBBX+ se derivan de la calificación de BBX+ [BB Perspectiva Estable].

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, 2024 y 2025 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: 6/mayo/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/2021 a 31/marzo/2025.

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 Ve por Mas, S.A. de C.V., Grupo Financiero Ve por Mas	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook
	Alza			Positive
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
Arrendadora Ve por Mas, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Ve por Mas	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook
	Alza			Positive
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
Banco Ve por Mas, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Ve por Mas	LT IDR	BB Rating Outlook Stable	Alza	BB- Rating Outlook
				Positive
	ST IDR	B	Afirmada	B

	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable		BB- Rating Outlook Positive
	Alza			
	LC ST IDR	B	Afirmada	B
	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable		A(mex) Rating Outlook Positive
	Alza			
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Benjamin Ortiz

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7065

benjamin.ortiz@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

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

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario
+52 81 4161 7056
alejandro.tapia@fitchratings.com

Benjamin Ortiz
Associate Director
Analista Secundario
+52 81 4161 7065
benjamin.ortiz@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia
Managing Director
Presidente del Comité de Calificación
+1 212 908 9137
alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@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 \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Ve por Mas, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Ve por Mas

EU Endorsed



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 © 2025 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.