

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Subió las Calificaciones IDR de Findep a 'BB'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 20 Jun, 2025 - 5:52 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 Jun 2025: Fitch Ratings subió las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) en moneda local y extranjera de largo plazo de Financiera Independencia, S.A.B. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada (Findep), a 'BB' desde 'BB-', así como la calificación de deuda sénior no garantizada de largo plazo a 'BB' desde 'BB-'. Fitch también afirmó las IDR de corto plazo en moneda local y extranjera en 'B'. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Al mismo tiempo, Fitch también subió las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Findep y de Apoyo Económico Familiar, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (AEF) a 'A(mex)' desde 'A-(mex)' y a 'F1(mex)' desde 'F2(mex)', respectivamente. La Perspectiva de la calificación de largo plazo es Estable.

Las alzas reflejan el fortalecimiento del perfil de fondeo, liquidez y cobertura de la compañía. Esto derivó de decisiones estratégicas que resultaron en mejoras en el perfil de vencimientos, una revisión al alza del puntaje de perfil de negocio de la compañía y una evaluación mejor del puntaje de perfil de riesgo reflejando una gestión del riesgo de liquidez más robusta. El alza en el puntaje del perfil de negocios incorpora la expectativa de Fitch de un crecimiento continuo del ingreso neto operativo total (TNOI; *total net operating income*). Fitch espera que las presiones del entorno macroeconómico sean manejadas razonablemente por la entidad, dada la reducción consistente de vencimientos de corto plazo, su capacidad probada para generar efectivo y sus niveles altos de margen de interés neto (MIN).

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

IDR Basadas en Perfil Crediticio Individual: Las calificaciones de Findep reflejan su franquicia reconocida y concentración en préstamos no garantizados en el sector de microfinanzas, así como una diversificación geográfica mejor que la de sus pares. Las calificaciones también consideran un perfil elevado de riesgo, métricas altas de cartera vencida (NPL; *non-performing loan*), y un perfil razonable de vencimiento con cobertura de liquidez excedente. El apalancamiento tangible bajo y la rentabilidad sólida de Findep son fortalezas de la calificación.

SROE Sustentado por Diversificación Geográfica: El puntaje de entorno operativo de riesgo sectorial (SROE; *sector risk operating environment*) en 'bbb-' con tendencia negativa está por encima del SROE de las compañías de financiamiento y arrendamiento (FLC; *finance and leasing companies*) mexicanas ('bb+' con tendencia negativa). Esto ya que captura la operación internacional de la compañía en Estados Unidos a través de su subsidiaria Apoyo Financiero Inc. (AFI). La tendencia negativa del SROE refleja presiones macroeconómicas que pueden afectar el crecimiento y la calidad de activos de la entidad.

Perfil Sólido de Negocio: Fitch incrementó el puntaje de perfil de negocio a 'bb' desde 'bb-' debido a las estructuras buenas de precios en el modelo de negocio. Esto es reflejado en una tendencia positiva en el promedio de cuatro años del TNOI (a diciembre 2024: USD249 millones). Esta cifra es favorable frente a varias instituciones financieras no bancarias (NBFI; *non-bank financial institutions*) calificadas por la agencia en Latinoamérica.

Ejecución Sólida y Controles de Riesgo Razonables: Fitch aumentó el puntaje de administración y estrategia a 'bb' desde 'bb-', principalmente por la gestión buena de vencimientos de deuda. El factor de perfil de riesgo también mejoró a 'b+' desde 'b' para reflejar las acciones tomadas para mantener una posición sólida de liquidez, mejorar la gestión de riesgos de refinanciamiento, así como prácticas adecuadas de originación y cobranza de préstamos al considerar el segmento de mayor riesgo al que se dirige.

Métricas de Morosidad Controladas, pero Castigos Altos: Findep redujo su métrica clave de créditos en etapa 3 respecto al portafolio total. Sin embargo, los castigos netos representan un porcentaje alto del portafolio bruto promedio. A marzo de 2025, la métrica de morosidad fue de 5.7% (2024: 5.9%) y los castigos netos respecto a préstamos brutos promedio fueron 18.1% (2024: 16.4%). Fitch prevé presiones en la calidad de activos derivadas del entorno macroeconómico adverso, aunque considera que un deterioro moderado ya está reflejado en el puntaje actual de calidad de activos de 'b'.

Rentabilidad Sólida ante Provisiones Mayores: Findep continuó con niveles buenos de rentabilidad. A marzo de 2025, el promedio de cuatro años se mantiene consistente con un

puntaje de factor 'bbb-'. Fitch espera que esto se sostenga dado el plan de Findep de mantener el crecimiento de préstamos mientras controla gastos operativos y financieros, lo que podría compensar presiones macroeconómicas. Al cierre de marzo de 2025, la métrica principal de utilidad antes de impuestos respecto a activos promedio fue de 8.2%.

**Bajo Apalancamiento Tangible:** Fitch estima que el apalancamiento tangible permanecerá acorde con el puntaje actual de 'bb+', dada la generación estable de utilidades y una base de capital sólida tras el pago reciente de dividendos y emisiones de deuda. Al 31 de marzo de 2025, la métrica fundamental de deuda total a capital tangible fue baja, en 1 vez (x), incorporando la reciente bursatilización de AFI.

**Acciones Proactivas para Atender Vencimientos:** Findep ha tomado varias acciones para atender deuda de corto plazo y reducir costos de financiamiento. Prepagó un monto principal agregado de USD39 millones (52.7%) de notas sénior con vencimiento en marzo de 2028, que contemplan un aumento en la tasa a 12% en marzo de 2026, y la emisión de una bursatilización de AFI (USD84.3 millones) con tasa de interés de 7.72% y vencimiento en 2034. Además, el 20 de mayo de 2025, Findep emitió notas sénior a tres años por un monto total de USD25 millones y una tasa cupón de 9.25%, menor que la tasa de las notas sénior actuales.

**Incremento del Puntaje de Fondeo, Liquidez y Cobertura:** Fitch aumentó el puntaje de fondeo, liquidez y cobertura a 'bb' desde 'bb-', considerando que la métrica de deuda no garantizada respecto a deuda total seguirá cerca de 50% y la cobertura de liquidez sobre la deuda de corto plazo permanecerá adecuada tras el pago de dividendos. Al 31 de marzo de 2025, la deuda no garantizada representó 49.8% de la deuda total, y el efectivo no restringido cubrió la deuda de corto plazo por alrededor de 18x. Las métricas esperadas permanecerán dentro del puntaje actual y muy por encima de los desencadenantes para una baja de calificación en el horizonte de calificación. En opinión de Fitch, la estructura de fondeo de Findep está expuesta al sentimiento de mercado, dado que aproximadamente 64% de la deuda total, al 31 de marzo de 2025, está representada por emisiones en mercados internacionales.

**Calificaciones de Subsidiaria:** Las calificaciones nacionales de AEF se igualan a las de Findep, impulsadas por la opinión de Fitch respecto a la integración alta y el tamaño relativo significativo de la subsidiaria, lo que respalda un enfoque de calificación de grupo. Al 31 de marzo de 2025, AEF representó cerca de 22.2% de los activos consolidados de Findep tras eliminaciones y juega un papel relevante en la operación consolidada. Al 31 de diciembre de 2024, la compañía recibió una cantidad significativa de fondeo de partes relacionadas.

**Calificaciones de la Deuda:** La calificación de emisión global de deuda de Findep se encuentra alineada con su calificación IDR, reflejando perspectivas de recuperación promedio.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una métrica de efectivo y líneas de crédito comprometidas no dispuestas respecto al fondeo de corto plazo por debajo de 0.5x de forma sostenida, junto con una reducción significativa y sostenida de la porción de deuda quirografaria consistentemente por debajo de 40% de la deuda total;

--una evaluación más débil del SROE multijurisdiccional;

--un deterioro significativo y sostenido en las métricas de calidad de activos, rentabilidad y apalancamiento tangible.

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

--si la entidad mejora significativamente su perfil de negocio con un aumento relevante del TNOI, manteniendo métricas similares de rentabilidad, apalancamiento tangible, mayor flexibilidad de fondeo y una cobertura de liquidez superior a 1x;

--una mejora sostenida en la calidad de activos con reducción significativa de castigos.

## **AEF**

--las calificaciones nacionales de AEF se moverían en línea con las calificaciones nacionales de Findep, consistente con el enfoque de calificaciones de grupo.

## **DEUDA SÉNIOR**

--la calificación de deuda sénior quirografaria reflejará cualquier cambio en las IDR de Findep o podría ir a la baja por debajo de las IDR de Findep si el nivel de activos no

comprometidos se deteriora sustancialmente, de manera que subordine a los tenedores de bonos a otra deuda.

## **AJUSTES**

El puntaje de perfil de negocios ha sido asignado por debajo del puntaje implícito debido a la siguiente razón de ajuste: modelo de negocio (negativo).

El puntaje de calidad de activos ha sido asignado por debajo del puntaje implícito debido a la siguiente razón de ajuste: castigos, depreciación de cartera o política de deterioro de préstamos (negativo).

El puntaje de ganancias y rentabilidad ha sido asignado por debajo del puntaje implícito debido a la siguiente razón de ajuste: diversificación de ingresos (negativo).

El puntaje de capitalización y apalancamiento ha sido asignado por debajo del puntaje implícito debido a la siguiente razón de ajuste: perfil de riesgos y modelo de negocios (negativo).

El puntaje de fondeo, liquidez y cobertura ha sido asignado por debajo del puntaje implícito debido a la siguiente razón de ajuste: flexibilidad de fondeo (negativo).

## **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**

Gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos fueron reclasificados como intangibles y deducidos del capital contable para reflejar su baja capacidad de absorción de pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 20 de junio de 2025 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 de AEF están ligadas a las calificaciones de Financiera Independencia.

## **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**

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada tiene un puntaje de relevancia de relevancia crediticia, ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) ESG de '4' por exposición a impactos sociales, dado que su modelo de negocio (préstamos individuales a segmentos no bancarizados y de bajos ingresos) está expuesto a cambios en preferencias de los consumidores o sociales, o a las medidas que el gobierno podría tomar para aumentar la inclusión financiera. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación(es) junto con otros factores.

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad No Regulada tiene un puntaje de relevancia ESG de '4' para bienestar del cliente; mensajería justa, privacidad y seguridad de datos, ya que su modelo de negocio tiene tasas de interés altas para segmentos de la población no bancarizados y de menores ingresos, lo que expone a Findep a riesgos regulatorios, legales y reputacionales relativamente altos. Esto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para la calificación(es) junto con otros factores.

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 crediticiamente neutrales 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 y materialidad de los factores ESG en la decisión de calificación. Para obtener información sobre los puntajes de relevancia ESG de Fitch, visite [www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores](http://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores).

### **FUENTES DE INFORMACIÓN**

Las principales fuentes de información utilizadas en el análisis se describen en los Criterios Aplicables.

Las cifras financieras están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 1T25, 2024, 2023 y 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años previos no incluyeron este cambio y la agencia considera que no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--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: 12/junio/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, estructura de la deuda, prospectos de colocación, 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 ⚡
Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad No Regulada	LT IDR	BB Rating Outlook Stable		Alza	BB- Rating Outlook Stable
	ST IDR	B	Afirmada		B
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable		Alza	BB- Rating Outlook Stable
	LC ST IDR	B	Afirmada		B
	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable		Alza	A- (mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(mex)	Alza		F2(mex)
senior unsecured	LT	BB	Alza		BB-



USD 83.32 mln  
10% bond/note  
01-Mar-2028  
USP4173SAG95

LT BB Alza

BB-

Apoyo Economico  
Familiar S. A. de C. V.,  
Sociedad Financiera de  
Objeto Multiple, E. N. R.

ENac LP

A(mex) Rating Outlook Stable

Alza

A-  
(mex) Rating  
Outlook  
Stable

ENac CP

F1(mex)

Alza

F2(mex)

#### [VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

### FITCH RATINGS ANALYSTS

#### **Bertha Patricia Cantu Leal**

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7028

[berthapatricia.cantuleal@fitchratings.com](mailto:berthapatricia.cantuleal@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 Galicia**

Senior Director

Analista Secundario

+52 55 5955 1639

[marcela.galicia@fitchratings.com](mailto:marcela.galicia@fitchratings.com)

#### **Monica Ibarra Garcia**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+52 81 4161 7050

[monica.ibarragarcia@fitchratings.com](mailto:monica.ibarragarcia@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](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 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**

Financiera Independencia, S. A. B. de C. V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad No Regulada



## **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 © 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.