

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa a Positiva la Perspectiva de Calificación de BBX+; Afirmar IDR en 'BB-'

Mexico Mon 06 May, 2024 - 3:56 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 06 May 2024: Fitch Ratings afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Banco Ve por Más, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más (BBX+) en 'bb-' y las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo en monedas extranjera y local en 'BB-' y 'B', respectivamente. La calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) también se afirmó en 'ns' o 'sin soporte' (ns; *no support*).

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto 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+) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las IDR y calificaciones nacionales de largo plazo se revisó a Positiva desde Estable.

La Perspectiva Positiva considera la expectativa de Fitch de que BBX+ mantendrá la tendencia de mejora en su perfil financiero a lo largo del horizonte de calificación, con una generación consistente de ingresos operativos y costos crediticios menores. BBX+ mejoró sus indicadores de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) en los últimos dos años tras alcanzar un nivel sostenido por encima de 2%. Fitch también considera las métricas de capitalización mejoradas, respaldadas por una generación de ingresos estable y gradualmente creciente en la revisión de la Perspectiva a Positiva.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Modelo de Negocio Consistente:** Las IDR y calificaciones nacionales de BBX+ están impulsadas por su VR de 'bb-'. La VR está influenciada por su modelo de negocio consistente y relativamente diversificado que ha compensado su posición de mercado moderada en el sistema bancario mexicano. A diciembre de 2023, el ingreso operativo total de BBX+ fue de

USD204 millones (promedio 2020-2022: USD146 millones), lo que representó un aumento de 26.4% respecto al cierre del año anterior. El perfil financiero del banco se ha fortalecido gradualmente en los últimos años, marcado por mejoras principalmente en la rentabilidad y los niveles de capitalización, aunque todavía por detrás de sus pares bancarios medianos más cercanos a nivel local.

El modelo de negocio de BBX+ se enfoca principalmente en proporcionar préstamos comerciales a empresas medianas y grandes, pequeñas y medianas empresas (pymes) e instituciones financieras, así como préstamos hipotecarios. El banco también complementa su oferta con servicios transaccionales, servicios fiduciarios y derivados. Estos productos y servicios se financian a través de una franquicia de depósitos estable y creciente a lo largo de los años.

**Deterioro de Calidad de Activos Controlado:** A diciembre de 2023, la calidad de activos de BBX+ mejoró con un indicador de cartera en etapa 3 sobre cartera total de 2.5%, aunque en años recientes este indicador ha fluctuado cerca de 3%. Fitch considera que los préstamos hipotecarios continuarán ejerciendo una presión moderada sobre la calidad de activos del banco, ya que parte del portafolio de cartera en etapa 2 está compuesto por dicho segmento de crédito. Sin embargo, la agencia espera que el deterioro de la calidad de activos sea controlado debido al esfuerzo de BBX+ por limitar su exposición a sectores sensibles como los créditos hipotecarios provenientes de entidades relacionadas con el gobierno o pequeños productores agrícolas. A la misma fecha, los 20 principales acreditados representaron cerca de 2.1 veces (x) el capital común de nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*) del banco; mientras que el indicador de reservas sobre cartera en etapa 3 aumentó a 118.4% (2022: 111.1%).

**Métricas de Rentabilidad Mejoradas:** Fitch ajustó al alza el puntaje de ganancias y rentabilidad a 'bb-' con tendencia estable desde 'b+' con tendencia positiva, ya que en los últimos dos años el banco mejoró y estabilizó sus métricas de rentabilidad por encima de 2%. A diciembre de 2023, el indicador de utilidad operativa sobre APR del banco fue de 2.5%, explicado por mejoras en su margen de interés neto y una disminución de APR, en parte atribuido al crecimiento más lento de la cartera de crédito. El indicador de eficiencia operativa (gastos no financieros sobre ingresos brutos) aumentó a 58.5% desde 53.1% al cierre del año previo debido a gastos administrativos mayores (más 22.3%), impulsados en parte por incrementos en gastos de personal y tecnología. Fitch espera que la rentabilidad de BBX+ se estabilice alrededor de 2% a medida que el banco consolide su estrategia de crecimiento.

**Capitalización Mejorada:** Fitch ajustó la tendencia del puntaje de capitalización y apalancamiento a positiva desde estable debido a la mejora de los niveles de capitalización durante 2023 por generación de ganancias. A diciembre de 2023, el indicador de CET1 sobre APR fue de 14.7%, y acorde al regulador local, este indicador mejoró a 15.7% a febrero de 2024. El ritmo de mejora considera un crecimiento moderado de la cartera crediticia de BBX+ y menor que el de la industria, así como la generación sostenida de utilidades con pagos moderados de dividendos. Fitch estima que el indicador de capitalización de BBX+ presenta margen suficiente para absorber el crecimiento esperado de la cartera crediticia en el horizonte de calificación.

**Posición de Fondo y Liquidez Adecuada:** La posición de fondo y liquidez de BBX+ se mantiene adecuada al considerar su composición predominantemente por depósitos de clientes, los cuales representaron 71.1% del fondo distinto de capital al cierre de 2023. Los depósitos a la vista representaron 66.1% de los depósitos totales, y compararon favorablemente con la mayoría de sus pares más cercanos en estructura, pero con mayor costo. A la misma fecha, el indicador de préstamos a depósitos de clientes mejoró a 101.7% (promedio 2020-2023: 114.1%) apoyado por un ritmo de crecimiento más bajo en la cartera de crédito (más 2%) en comparación con el crecimiento en depósitos de clientes (más 10.2%). Los indicadores de cobertura de liquidez y de financiamiento estable neto se mantienen consistentemente por encima del mínimo regulatorio.

**Calificación de Soporte Gubernamental:** La calificación 'ns' de GSR de BBX+ refleja la evaluación de Fitch de que no hay una suposición razonable de que el apoyo gubernamental estará disponible, ya que el banco no es considerado como una entidad de importancia sistémica local. Al cierre de 2023, los depósitos de clientes de BBX+ representaron 0.7% del sistema bancario mexicano.

**Calificaciones Impulsadas por Soporte:** Las calificaciones nacionales de ABX+ y CBBX+ están al mismo nivel que las de BBX+, esto refleja la alineación con Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. (GFBX+), cuya calidad crediticia se asume que está en línea con la de su subsidiaria principal, BBX+. Esto incorpora la obligación legal de GFBX+ de apoyar a sus subsidiarias, así como la visión de Fitch de que son partes clave e integrales para la visión y estrategia general del grupo.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

## Calificaciones IDR, VR y Nacionales de BBX+

--las calificaciones podrían subir si el banco mantiene la mejora en su desempeño financiero, específicamente, con métricas de CET1 a APR consistentemente cercanas a 15% y un indicador de utilidad operativa sobre APR consistentemente por encima de 2%.

## 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+.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

## Calificaciones IDR, VR y Nacionales de BBX+

--la Perspectiva Positiva podría revisarse a Estable si el banco no sostiene las mejoras recientes en su perfil financiero;

--si hubiera un deterioro sostenido del desempeño financiero del banco marcado por un debilitamiento en el perfil de negocio y un ingreso operativo total menor, un debilitamiento en las métricas de calidad de activos del banco y presiones que mantengan un indicador de utilidad operativa sobre APR consistentemente por debajo de 1.25% y un indicador de CET1 sobre APR consistentemente por debajo de 10%.

## 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+.

## AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

Fitch asignó la puntuación de perfil de negocio en 'bb', la cual está por encima de la puntuación implícita de 'b' debido a las siguientes razones de ajuste: Modelo de negocio (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

**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 6 de mayo de 2024 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de ABX+ y CBBX+ se derivan de la calificación de BBX+ [BB- Perspectiva Positiva].

## 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 usadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

La información financiera se encuentra en apego al criterio establecido por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. La información financiera de 2022 y 2023 incluye cambios contables recientes en el proceso de converger a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Previo a dicho período, no se incluye el cambio referido y Fitch considera que no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Marzo 28, 2022);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Julio 25, 2023);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/mayo/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 31/diciembre/2023.

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	Natl LT	A(mex) Rating Outlook Positive		A(mex) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl ST	F1(mex)	Affirmed	F1(mex)
Arrendadora Ve por Mas, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada, Grupo Financiero Ve por Mas	Natl LT	A(mex) Rating Outlook Positive		A(mex) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl ST	F1(mex)	Affirmed	F1(mex)

Banco Ve por Mas, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Ve por Mas	LT IDR	BB- Rating Outlook Positive		BB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	ST IDR	B	Affirmed	B
	LC LT IDR	BB- Rating Outlook Positive		BB- Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	LC ST IDR	B	Affirmed	B
	Natl LT	A(mex) Rating Outlook Positive		A(mex) Rating Outlook Stable
	Affirmed			
	Natl ST	F1(mex)	Affirmed	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

**Claudio Gallina**

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@fitchratings.com

**MEDIA CONTACTS**

**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://www.fitchratings.com/site/mexico).

**PARTICIPATION STATUS**

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

**APPLICABLE CRITERIA**

National Scale Rating Criteria (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub. 22 Dec 2020)

Metodología de Calificación de Bancos – Efectiva del 28 de marzo de 2022 al 27 de septiembre de 2023 (pub. 28 Mar 2022)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias– Efectiva del 25 de julio de 2023 al 19 de marzo de 2024 (pub. 25 Jul 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)

## **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](http://www.fitchratings.com) bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en

<https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y

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

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios

generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

**READ LESS**

**SOLICITATION STATUS**

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

## **ENDORSEMENT POLICY**

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.