

BANBAJÍO INFORMA ACCIÓN DE CALIFICACIÓN TOMADA POR FITCH RATINGS

León, Guanajuato a 22 de abril del 2020 - Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple (BMV: BBAJIO) ("BanBajío"), informa que el día de ayer la calificadora Fitch Ratings tomo acciones en calificaciones de 13 bancos mexicanos con calificaciones en escala internacional, luego de la baja de la calificación soberana de México y del ajuste en la evaluación del entorno operativo.

Derivado de esta acción, las calificaciones de BanBajío en escala global tuvieron los siguientes movimientos:

	Anterior	Actual
I. Escala global (moneda local y extranjera)	Issuer Default Rating (IDR)	Issuer Default Rating
Corto plazo (CP)	F3	B
Largo plazo (LP)	BBB-	BB+
Perspectiva LP	Estable	Negativa
Calificación de Viabilidad	bbb-	bb+
Calificación soporte	3	4
Calificación soporte (piso)	BB-	B+

Para mayor información se anexa el comunicado completo, el cual puede ser consultado en la siguiente liga:

<https://www.fitchratings.com/research/es/banks/fitch-takes-actions-on-13-mexican-banks-due-to-operating-environment-deterioration-21-04-2020>

CONTACTO | Relación con Inversionistas

Alberto Guajardo**Banco del Bajío**

Tel: +52-477-710-4632

aguajardom@bb.com.mx

Melanie Carpenter**i-advize Corporate Communications**

Tel: +1 (212) 406-3692

mcarpenter@i-advize.com



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Toma Acciones en Calificaciones de Trece Bancos Mexicanos por Deterioro del Entorno Operativo

Tue 21 Apr, 2020 - 8:50 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Apr 2020: Fitch Ratings realizó una revisión del portafolio de bancos mexicanos con calificaciones en escala internacional luego de la baja de la calificación soberana de México y del ajuste en la evaluación del entorno operativo. Para detalles adicionales sobre la acción de calificación soberana, ver “Fitch Downgrades Mexico to ‘BBB-’; Outlook Stable”, en www.fitchratings.com.

Mientras las implicaciones finales de la pandemia por coronavirus en materia económica y sobre los mercados financieros son inciertas, Fitch considera que el entorno operativo ya deteriorado y desafiante está claramente sesgado a la baja, lo que ha llevado a la agencia a ajustar su evaluación del factor del entorno operativo a ‘bb+’ desde ‘bbb’ con una tendencia negativa. La evaluación de Fitch del entorno operativo tiene una influencia directa en las calificaciones de los bancos, y para muchos bancos es un factor de calificación de influencia alta. Fitch espera que el deterioro en las condiciones operativas derivado de la contingencia por coronavirus presione la calidad de los activos y afecte las ganancias debido al crecimiento menor

de los préstamos, la disminución de las tasas de interés y los costos crediticios mayores a mediano plazo.

Fitch cree que las medidas anunciadas por el regulador local en torno al diferimiento, de hasta seis meses, en los pagos del sector para la mayoría de los préstamos individuales y para las pequeñas y medianas empresas (Pymes) con dificultades debido a la crisis, podrían liberar algunas presiones sobre la calidad de los activos y las provisiones para pérdidas crediticias en el corto plazo. Sin embargo, los riesgos de liquidez por la reducción de los flujos de efectivo, así como los efectos a largo plazo en la calidad de los activos y el reconocimiento de pérdidas, prevalecen como un riesgo para los bancos mexicanos. Fitch cree que las acciones fiscales relativamente limitadas del Gobierno para prevenir las pérdidas de las Pymes y de los acreditados comerciales bajo el estrés actual, probablemente plantearán desafíos estructurales en la calidad de activos para los bancos en el mediano plazo.

Al final de este comunicado se detallan las acciones de calificación.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

VR, IDR, e IFS

Bancos Comerciales Más Grandes de Propiedad Extranjera

El primer grupo considera los bancos comerciales de propiedad extranjera cuyas calificaciones en escala internacional (IDR por sus siglas en inglés) están impulsadas por el soporte institucional al nivel del soberano o superior a este: Banco Nacional de México, S.A. (Citibanamex), Banco Santander México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Santander México (SAN México), HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (HSBC México) y BBVA Bancomer, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (BBVA México).

Fitch bajó las IDR de Citibanamex y HSBC México a 'BBB +' desde 'A-' debido a la máxima alza posible derivada del soporte de hasta dos niveles por arriba de la calificación soberana según la metodología de la agencia. La Perspectiva de calificación de ambas entidades es Estable debido a la Perspectiva Estable actual de la calificación soberana y la relatividad respecto a las calificaciones de sus casas matrices que, según la metodología de Fitch, se mantendrá incluso bajo acciones de calificación

negativas moderadas en las IDR de Citigroup Inc. o HSBC Holding plc; este último actualmente tiene una Perspectiva de calificación Negativa.

Fitch bajó la calificación de viabilidad (VR por sus siglas en inglés) de Citibanamex dos niveles a 'bbb-' desde 'bbb+' ya que la agencia considera que, bajo el entorno operativo ya deteriorado y que continúa erosionándose, el potencial de una VR para mantenerse por encima de la calificación soberana es limitado. Además, el perfil intrínseco del banco ya no es excepcionalmente sólido como lo era en años anteriores, una condición en los criterios de Fitch para permanecer calificado por encima del soberano. La fortaleza de la franquicia del banco se ha reducido en los últimos años y actualmente se ubica como el cuarto y segundo banco del sistema en términos de préstamos y depósitos de clientes respectivamente. A pesar de la capacidad de absorción de pérdidas, aún sólida, proporcionada por sus métricas buenas de capitalización y a través de las emisiones de capital híbrido, el índice CET1 de Citibanamex señala a un banco calificado no más alto que el nivel soberano. Las métricas de rentabilidad de Citibanamex continúan rezagadas con respecto a sus pares más cercanos a pesar de las mejoras recientes; mientras que sus perfiles de financiamiento y liquidez se mantienen como fortaleza crediticia. Fitch cree que Citibanamex entra en la recesión económica desde una posición de fortaleza relativa; sin embargo, si el entorno operativo continúa deteriorándose, el perfil financiero del banco podría enfrentar presiones debido a la mayor exposición con relación a sus pares a los préstamos al consumo (por ejemplo, tarjetas de crédito y préstamos personales no garantizados) y su sensibilidad amplia de margen al ciclo de la tasa de interés, dada la importante contribución de depósitos core de bajo costo en su base de fondeo.

La VR de HSBC México se bajó a 'bb+' desde 'bbb-'. Fitch cree que el banco entra en este período desde una posición de relativa debilidad en comparación con algunos de sus pares directos debido a sus índices menores de rentabilidad y de CET1, así como por un apetito mayor de riesgo dado su crecimiento acelerado de préstamos en los últimos años. En opinión de Fitch, la calidad de los activos del banco y los controles de riesgo recientemente mejorados se probarán durante la contingencia actual. Sin embargo, la agencia no descarta aumentos en los costos de crédito que presionarán la capacidad del banco para absorber pérdidas dadas su rentabilidad y capitalización relativamente más bajas. La VR del banco continúa incorporando su franquicia bien posicionada como el quinto banco más grande del país, que se beneficia de presencia y escala comercial amplias, así como de ser una subsidiaria de un banco internacional con una franquicia bancaria fuerte de transacciones.

Fitch bajó la VR de BBVA México a 'bbb' desde 'bbb+', continúa un escalón por encima de la calificación soberana. Fitch cree que el banco sigue teniendo un perfil crediticio muy sólido impulsado por su franquicia de préstamos y depósitos claramente dominante y de liderazgo en México, su modelo de negocio diversificado, su generación sólida de ganancias y calidad de activos contenidos. Si bien la agencia cree que BBVA México está en una mejor posición para absorber el deterioro financiero y podría beneficiarse de estrategias de "flight to quality" de clientes e inversionistas, Fitch cree que existe un riesgo hacia la baja derivado del entorno operativo mexicano que limitará la estrategia planeada del banco y podría aumentar las métricas de calidad de los activos y plantear desafíos a sus métricas de rentabilidad mejoradas, así como a su posición de capital relativamente más débil. Las IDR de BBVA México ahora están impulsadas por el soporte potencial de su casa matriz, el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria de España (BBVA calificado en A- con Observación Negativa), dado el enfoque de calificación más elevada "higher of approach" según la metodología de la agencia. Si bien el banco mexicano desempeña un papel fundamental para su empresa matriz, su tamaño relevante limita la opinión de Fitch sobre la capacidad de la matriz de brindarle apoyo en caso de ser necesario. Fitch colocó las IDR en 'BBB+' de BBVA México en Observación Negativa, replicando la acción sobre las calificaciones de su casa matriz debido al aumento de los riesgos a corto plazo para sus calificaciones debido a las consecuencias económicas de la pandemia de coronavirus.

Las IDR de SAN México de 'BBB+' no se incluyeron en esta revisión ya que recientemente se revisó su Perspectiva a Negativa desde Estable, impulsadas por una acción similar sobre las IDR de su casa matriz el banco español Banco Santander, S.A., debido a que las IDR actualmente se derivan del soporte de su casa matriz. Las calificaciones de las notas AT1 y Tier 2 del banco permanecen sin cambios y mantienen la misma relatividad con la IDR del banco. Fitch bajó la VR de SAN México a 'bbb-' desde 'bbb', debido a un entorno operativo más estresado que es un factor de importancia alta para las calificaciones. Fitch no descarta que la calidad y la rentabilidad de los activos del banco se debiliten debido a su enfoque en las transacciones de margen mayor, principalmente en los préstamos al consumo y Pymes, que son particularmente sensibles a las perspectivas económicas y debido a sus exposiciones en préstamos corporativos cuya capacidad de pago también podría deteriorarse en la crisis actual. Fitch considera que la mejora de la rentabilidad del banco, la calidad de los activos resiliente, los buenos perfiles de fondeo y liquidez, así como los índices de capital apropiados podrían ayudar al banco a absorber parcialmente los desafíos que se avecinan; sin embargo, el impacto dependerá de la magnitud y duración de la crisis.

Bancos Comerciales Locales Más Grandes y Afiliadas

Fitch ha bajado las calificaciones y ha revisado las Perspectivas a Negativas desde Estables de dos bancos comerciales locales y un grupo financiero cuyas calificaciones internacionales están en el nivel de la calificación soberana y están impulsadas por sus perfiles de crédito intrínsecos como lo reflejan sus VR. La baja de la calificación VR en estas tres entidades fue a 'bbb-' desde 'bbb' y sus calificaciones de riesgo emisor en escala internacional (por sus siglas en inglés, IDRs) a 'BBB-' desde 'BBB'. Las acciones negativas en estas tres entidades reflejan los modelos de negocio menos diversificados de estos bancos en relación con los bancos más grandes del país. Esto aumenta los riesgos a la baja para sus perfiles y perspectivas crediticias en un entorno operativo en deterioro y refleja la opinión de la agencia de que la relación de las VR e IDR respecto a la calificación soberana deben mantenerse. Este grupo considera Banco Mercantil de Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte), al Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V. (GFNorte) y a Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa (BInbursa).

Las calificaciones de Banorte y GFNorte reflejan principalmente su apetito de riesgo, lo que resulta en una exposición superior a la de sus pares a negocios relacionados con el gobierno. Aunque Fitch cree que el banco y el grupo tienen un perfil financiero bueno para enfrentar los desafíos del entorno operativo, sus métricas financieras podrían debilitarse en relación con su desempeño previo, lo que se refleja en la baja de calificación y la Perspectiva Negativa. El banco ha sido resistente en los últimos años a un entorno operativo deteriorado, con una franquicia creciente, rentabilidad alta, índices sólidos cartera vencida, así como perfiles buenos de fondeo y liquidez. Sin embargo, si el entorno operativo continúa empeorando, las calificaciones podrían enfrentar un mayor potencial a la baja en relación con sus pares debido a su mezcla de negocios más concentrada. Los niveles relativamente presionados de CET1 para el banco y de capital tangible para el grupo en comparación con algunos de sus pares locales (siete bancos mexicanos más grandes) también se incorporan en las calificaciones, aunque las emisiones de capital híbrido proporcionan alguna capacidad adicional de absorción de pérdidas.

La baja de la calificación y la revisión de la Perspectiva a Negativa de las IDR de BInbursa reflejan la sensibilidad alta del banco a un entorno operativo deteriorado dada su concentración de crédito relativamente amplia por acreditado e industria, su crecimiento en préstamos al consumo y la volatilidad de la utilidad neta derivada de sus prácticas de cobertura. Fitch considera que la calidad de los activos de BInbursa podría presionarse en el corto plazo, principalmente afectada por el deterioro

esperado de uno de sus clientes principales (que representa alrededor de 1.3% y 4.6% de la cartera total de préstamos del banco y del CET1 respectivamente). Fitch cree que el banco entra en la recesión económica con una capacidad buena de absorción por pérdidas debido a sus índices amplios de capitalización y provisiones para pérdidas crediticias. Sin embargo, el desempeño general podría debilitarse si las condiciones operativas continúan empeorando.

La baja y Perspectiva Negativa de la calificación de fortaleza financiera de seguros (IFS por sus siglas en inglés) de Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa (Seguros Inbursa) refleja la acción sobre BInbursa. La calificación de Seguros Inbursa se basa en el soporte legal explícito brindado por su tenedora Grupo Financiero Inbursa (GFInbursa), que está legalmente obligado a respaldar las pérdidas y obligaciones de sus subsidiarias. Fitch considera que la calidad crediticia de GFInbursa está alineada con la de su subsidiaria operativa principal, BInbursa.

Bancos Comerciales Especializados

El tercer grupo incluye seis bancos medianos y especializados cuyas IDR se derivan de sus perfiles de crédito intrínsecos como se refleja en sus VR. Las acciones negativas de calificación en cinco de estas entidades, que se detallan a continuación, muestran los riesgos a la baja de estos bancos para sus perfiles crediticios como resultado de las implicaciones económicas y financieras provocadas por la contingencia por el coronavirus debido a sus perfiles de compañía menos fuertes. Estos perfiles se caracterizan por franquicias crecientes pero más pequeñas que las de los líderes del país y modelos de negocio más concentrados con exposiciones relevantes a las Pymes o, en algunos casos, a sectores de consumo que tradicionalmente no son atendidos por bancos más grandes. Este grupo Banco Compartamos S.A., Institución de Banca Múltiple (Compartamos), Banca Mifel S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Mifel (Mifel), Banco del Bajío S.A. Institución de Banca Múltiple (BanBajío), Banco Ve por Mas S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Mas (BBX+), Banco Monex S.A., Institución de Banca Múltiple, Monex Grupo Financiero (Banco Monex) y Consubanco S.A., Institución de Banca Múltiple (Consubanco).

Fitch cree que los riesgos a la baja para Compartamos han aumentado en las condiciones actuales, lo que se refleja en la baja de un nivel de sus VR e IDR y mantenida en Perspectiva Negativa. Aunque la agencia considera que Compartamos tiene un buen perfil financiero para enfrentar los desafíos del entorno, la calidad de los activos y la rentabilidad podrían debilitarse en relación con las expectativas anteriores debido a que su modelo de negocio se concentra en el segmento de

microfinanzas y en un sector de la población de bajos ingresos y de autoempleo que Fitch considera más vulnerable durante la crisis, la cual está provocando una actividad económica menor.

Fitch bajó la IDR y VR de Mifel en un nivel y revisó la Perspectiva a Negativa desde Estable para reflejar principalmente los riesgos mayores de su modelo de negocio dada la exposición a segmentos vulnerables de la economía en las condiciones operativas actuales; como infraestructura e inversión en proyectos e hipotecas comerciales. El banco entra a esta recesión económica con una calidad de activos razonable y métricas de capitalización apropiadas. Sin embargo, si el entorno operativo continúa deteriorándose, la calidad de los activos y la rentabilidad de Mifel podrían afectarse. Fitch cree que los niveles de capitalización moderados de Mifel en relación con sus pares también podrían ajustarse a medida que los índices de rentabilidad del banco se debiliten.

Las calificaciones de BanBajío también bajaron un nivel y su Perspectiva se revisó a Negativa desde Estable. Esta acción refleja la exposición superior al promedio respecto a sus pares a los segmentos de Pymes y de agro negocios que son particularmente vulnerables a la disrupción, aunque el riesgo crediticio final es parcialmente mitigado mediante el uso de garantías de agencias de desarrollo en muchos casos. Esta exposición superior ya se refleja en la evaluación de Fitch sobre el apetito de riesgo y el perfil de compañía del banco. El perfil financiero de BanBajío ha mejorado constantemente en los últimos tres años debido a la expansión crediticia acompañada de una calidad de activos controlada, el costo bajo de fondeo proveniente de su base de depósitos estable y a las mejoras sostenidas en la eficiencia operativa. La rentabilidad creciente también ha mejorado su capitalización. A pesar de que el perfil financiero de BanBajío es más fuerte en comparación con sus pares directos (otros bancos medianos) para enfrentar el entorno operativo desafiante, la agencia cree que un deterioro adicional en el entorno operativo presionará las métricas financieras de BanBajío, principalmente la calidad de los activos y la rentabilidad por la expectativa menor de volúmenes de negocios y un debilitamiento de la cartera.

Fitch bajó las IDR de BBX+ y revisó la Perspectiva de calificación a Negativa desde Estable para reflejar los mayores desafíos para su modelo de negocio, altamente expuesto a los sectores de Pymes y de agro negocios, y para indicar su capacidad para mantener sus métricas de rentabilidad; que han sido tradicionalmente más bajas que sus pares en un entorno operativo más deteriorado. El banco se enfoca en préstamos comerciales, con exposiciones relevantes a las Pymes (18% del total de préstamos), a

agro negocios y a instituciones financieras no bancarias (IFNB). Fitch considera que BBX+ tiene perfiles razonables de fondeo y liquidez que podrían ayudar a liberar las presiones durante la contingencia actual. Sin embargo, los incrementos constantes en su morosidad desde 2015, que probablemente aumentarán, en 2020 podrían desafiar la capacidad modesta del banco para absorber pérdidas dada su rentabilidad baja y sus métricas de capital relativamente moderadas.

Las IDR de Banco Monex se afirmaron y la Perspectiva de la calificación se revisó a Negativa desde Estable. La afirmación de la calificación está impulsada principalmente por el modelo de negocios del banco enfocado en la intermediación de divisas y su exposición menor a riesgos crediticios en comparación con otros bancos comerciales mexicanos medianos. Fitch cree que el modelo de negocio de Banco Monex puede beneficiarse de la volatilidad alta en el mercado de divisas que aumenta regularmente los volúmenes operativos y las ganancias en la intermediación de divisas. La revisión de la Perspectiva a Negativa refleja los riesgos a la baja para el perfil financiero, principalmente en la calidad de los activos de su cartera de préstamos comerciales con algunas concentraciones sectoriales y por deudor. Fitch no descarta el aumento de los costos crediticios ya que el banco ha exhibido presiones de cartera vencida en el pasado que demuestran sus estándares de suscripción menos probados. Sin embargo, la magnitud del impacto en la calidad de los activos dependerá, en gran medida, de la gravedad de la crisis.

Fitch afirmó las calificaciones de Consubanco con Perspectiva Estable debido a que son más bajas que las de sus pares y su modelo de negocio relativamente más resistente al desempleo y al cierre de negocios. La entidad se enfoca en préstamos con descuento sobre nómina para empleados y jubilados del sector público con alrededor de 79% de su cartera de préstamos recaudados a través de entidades federales que tienden a exhibir retrasos prácticamente nulos en la transferencia de pagos. Aunque Fitch espera que pueda haber algunas presiones de rentabilidad derivadas de un crecimiento más lento de la cartera, dada la dificultad de la originación de persona a persona y el cierre temporal de algunas agencias gubernamentales, Fitch cree que las calificaciones actuales podrían reflejar tales riesgos.

CALIFICACIONES DE SOPORTE (SR) y PISO DE SOPORTE (SRF)

Las SR existentes de BBVA México han sido afirmadas, estas no cambiarían mientras la evaluación de los factores de soporte institucional permanezcan iguales.

Las SR de Citibanamex y HSBC México se redujeron a '2' desde '1' debido a que la evaluación del soporte institucional resulta en un cambio de categoría de las IDR respectivas.

La SR de Banorte se bajó a '3' desde '2' y la SRF se revisó a 'BB+' desde 'BBB-' debido a la capacidad reducida de apoyo del soberano dada la baja de calificación reciente y a que continúa reflejando la importancia sistémica por su papel como el mayor banco de propiedad nacional en México.

La SR de BanBajío se bajó a '4' desde '3', mientras que la SR de BInbursa se afirmó en '3' y las SRF se revisaron a 'B+' y 'BB-', respectivamente desde 'BB+' debido a la capacidad reducida de soporte del soberano que deriva de la baja reciente y su importancia sistémica respectiva en el sistema financiero.

Las SRF de Fitch indican un nivel por debajo del cual Fitch no reducirá las IDR a largo plazo del banco siempre que la evaluación de los factores de soporte no cambie.

Fitch afirmó las SR y SRF de GFNorte, Compartamos, BBX+, Banco Monex, Mifel y Consubanco que estaban en '5' y 'NF', respectivamente. Lo que indica que, aunque el soporte externo es posible, no se puede contar con él.

CALIFICACIONES DE DEUDA

Aunque no tienen una perspectiva explícita, las calificaciones de deuda internacional (deuda sénior no garantizada, subordinada e híbridos) reflejan los movimientos en las IDR respectivas. Las calificaciones de deuda sénior no garantizadas continuarán alineadas con las IDR de sus respectivos bancos. La deuda subordinada y los híbridos han bajado para mantener la misma relatividad con las respectivas calificaciones ancla.

Las emisiones de deuda sénior sin garantía de Banorte, BInbursa, BBVA México y HSBC México están al mismo nivel que sus respectivas IDR de largo plazo ya que la probabilidad de incumplimiento es la misma de la de los emisores.

Las notas subordinadas preferentes de capital Tier 2 de Banorte están calificadas tres niveles (-3) por debajo de la VR del banco; un nivel por severidad de pérdida (-1) y dos niveles por riesgo de incumplimiento (-2). La deuda internacional junior subordinada de Banorte está calificada cuatro niveles (-4) por debajo de la VR del banco. Las

calificaciones se derivan del enfoque de Fitch para incorporar el riesgo de incumplimiento (-2) y el grado de subordinación (-2).

Las emisiones subordinadas internacionales de híbridos de Mifel están calificadas dos niveles por debajo de la calificación ancla, la VR de Mifel. Estas emisiones incluyen una deducción de un nivel por riesgo de incumplimiento (-1) y un nivel adicional por severidad de pérdida (-1).

En el caso de BBVA México, los instrumentos de deuda híbrida están a tres niveles de diferencia de la calificación ancla (calificación por soporte de IDR en moneda extranjera), en el caso de las notas T2 subordinadas acorde a Basilea III, y a cuatro niveles de diferencia para las notas junior subordinadas (instrumentos anteriores T1), ambas desde la IDR debido al soporte de BBVA México para incorporar la severidad de pérdida y el riesgo de incumplimiento. Fitch considera el soporte institucional para estos instrumentos al utilizar como calificación ancla la IDR proveniente por soporte, pero Fitch no considera que los riesgos de incumplimiento se mitiguen para estas notas dado el peso relativo significativamente alto que dichos instrumentos representan para su casa matriz.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

VR, IDR e IFS

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

Banorte, GFNorte, BInbursa, Seguros Inbursa, BBVA México, Citibanamex, HSBC México y SAN México

--las IDR para estos bancos con calificaciones relativamente altas en el país son sensibles a una baja de la calificación soberana de México;

--en opinión de Fitch, existe una posibilidad relevante de que las IDR e IFS que ahora tienen una Perspectiva de calificación Negativa se degraden ante un deterioro continuo del entorno operativo por un período prolongado de disrupción económica como resultado de la crisis por coronavirus que conduzca a un deterioro significativo de la calidad de activos y/o la rentabilidad y resulte en un deterioro de los colchones

de capital. Lo mismo aplicaría para las VR de BBVA México, Citibanamex, SAN México, BInbursa, HSBC México, Banorte y GFNorte;

--la calificación de Seguros Inbursa bajará si se degrada la de BInbursa;

--adicionalmente, las IDR derivadas de soporte de Citibanamex, HSBC México, BBVA México, y SAN México podrían reducirse debido a una capacidad o propensión de soporte institucional menor de sus tenedoras, como resultado de los efectos del coronavirus en los perfiles comerciales y financieros de sus casas matrices.

Compartamos, Mifel, BanBajío, BBX+, Banco Monex y Consubanco

--en opinión de Fitch, existe una posibilidad relevante de que las IDR que ahora tienen una Perspectiva de calificación Negativa se degraden ante un período prolongado de disrupción económica como resultado de la crisis por el coronavirus que conduzca a un deterioro significativo en el entorno operativo, en la calidad de activos y/o la rentabilidad, y resulte en un deterioro de los colchones de capital. Las IDR de estas entidades derivan de su VR, estas últimas no tienen una perspectiva pero se moverán en la misma dirección que las IDR;

--si bien Consubanco tiene una Perspectiva de calificación Estable, sus calificaciones podrían reducirse ante un aumento de los riesgos a la baja del entorno operativo en caso de que resulten en un deterioro en el acceso al fondeo o un aumento de los riesgos de liquidez. Un deterioro mayor de lo esperado de las métricas de calidad de los activos podría afectar la rentabilidad operativa o su capital base según Fitch (FCC) a activos ponderados por riesgo (APR) por debajo de 11%. El aumento de los riesgos políticos o de negocios también podría ser negativo para las calificaciones.

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

Banorte, GFNorte, BInbursa, Seguros Inbursa, BBVA México, Citibanamex, HSBC México y SAN México

--las Perspectivas de Calificación Negativas en Banorte, GFNorte y BInbursa podrían revisarse nuevamente a Estable si el impacto de la crisis por coronavirus en el perfil crediticio de cada banco es más corto de lo esperado y la recuperación es relativamente rápida, lo que también dependerá de la capacidad de cada uno para

enfrentar los desafíos actuales y contener los efectos negativos en la calidad de activos y la rentabilidad;

--las calificaciones actualmente tienen una Perspectiva Negativa, lo que hace que un alza sea altamente improbable en el corto plazo;

--en el mediano plazo, estas calificaciones pueden subir ante la confluencia de una mejora del entorno operativo y el perfil financiero de cada uno de los bancos;

--la calificación de Seguros Inbursa podría subir en el mediano plazo si las calificaciones de BInbursa mejoran.

Compartamos, Mifel, BanBajío, BBX+, Banco Monex y Consubanco

--las Perspectivas de calificación Negativas podrían revisarse nuevamente a Estables si el impacto de la crisis por el coronavirus en el perfil crediticio de cada banco es menor al esperado y la recuperación es relativamente rápida, lo que también dependerá de la capacidad de los bancos para enfrentar los desafíos actuales y contener los efectos negativos en la calidad de activos y la rentabilidad;

--la tendencia negativa actual en la evaluación de Fitch sobre el entorno operativo hace improbable una mejora de calificación para Consubanco en el corto plazo a pesar de su Perspectiva Estable. Sin embargo, un alza de calificación es posible en el mediano plazo si el banco puede mantener sus mejoras en la gestión de fondeo y liquidez. Una base de fondeo más diversificada, el fortalecimiento de la franquicia, la rentabilidad y la capitalización también podrían ser aspectos crediticios positivos en el tiempo;

--es altamente improbable un alza de las calificaciones que actualmente tienen una Perspectiva Negativa en el corto plazo;

--en el mediano plazo, estas calificaciones pueden subir ante la confluencia de una mejora del entorno operativo y el perfil financiero de cada uno de los bancos.

Para conocer más de las sensibilidades específicas para la VR de cada emisor, consulte sus últimos comunicados de prensa individuales en www.fitchratings.com.

SR y SRF

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

--en el mediano o largo plazo, las SR y SRF pueden revisarse al alza si hay cambios positivos en la evaluación de los factores de soporte de Fitch o por ganancias significativas en términos de importancia sistémica.

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

--en el mediano o largo plazo, las SR y SRF pueden revisarse a la baja si hay cambios negativos en la evaluación de los factores de soporte de Fitch o por reducciones significativas en términos de la importancia.

CALIFICACIONES DE DEUDA

Aunque no tienen una perspectiva explícita, las calificaciones de deuda internacional (sénior sin garantía, deuda subordinada e híbridos) reflejarán los movimientos en las IDR respectivas. Las calificaciones de deuda sénior sin garantía continuarán alineadas con las respectivas IDR de los bancos. La deuda subordinada e híbridos mantendrán la misma relatividad con sus respectivas calificaciones ancla.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

CONSIDERACIONES ESG

BBVA México, Citibanamex, SAN México, HSBC México, BInbursa, Consubanco, Banco Monex y BanBajío

El nivel más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés), si está presente, es un puntaje de 3. Esto significa que los aspectos de ESG son neutrales para la evaluación crediticia o tienen un impacto crediticio mínimo en las entidades, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o por la forma en que son gestionados por la (s) entidad (es).

Banorte, GFNorte, Compartamos, Mifel y BBX+

Banorte y GFNorte tienen un puntaje de relevancia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) de 4 para el aspecto de Estrategia de la Administración, debido a que el banco realizó recientemente una adquisición que aumentó su exposición al gobierno, que ya era alta, y debilitó moderadamente su apetito de riesgo. La estrategia es oportunista a veces, especialmente con respecto a sus relaciones con entidades del sector público. Este aspecto tiene un impacto negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Compartamos tiene un puntaje de relevancia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) de 4 para el aspecto de Derechos Humanos, Relaciones con la Comunidad, Acceso y Asequibilidad, debido a que se enfoca en proveer servicios a comunidades no bancarizadas y menos atendidas por los bancos. Compartamos tiene también un puntaje de relevancia de ESG de 4 para el aspecto de Bienestar del Cliente - mensaje justo, privacidad y seguridad de datos, debido a las altas tasas de préstamos ofrecidas a segmentos de la población de bajos ingresos no bancarizados que exponen al banco a riesgos regulatorios, legales y de reputación relativamente más altos. Compartamos tiene un puntaje de relevancia de ESG de 4 para el aspecto de la exposición a los Impactos Sociales, debido a su enfoque en préstamos de microfinanzas y segmentos no bancarizados que hacen que el perfil y el desempeño del banco sean vulnerables a los cambios en las preferencias sociales o de los consumidores, y también a los programas políticos o sociales. Compartamos tiene también un puntaje de relevancia de ESG de 4 para el aspecto de la Administración y Estrategia debido a que la ejecución fue poco consistente contra los objetivos estratégicos en el pasado reciente. Lo anterior tiene un impacto en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones en conjunto con otros factores.

Mifel y BBX+ tienen un puntaje de relevancia los factores ambientales, sociales y de gobernanzas (ESG, por sus siglas en inglés) de 4 para el aspecto de Exposición a la Estructura del Grupo debido a su exposición a una concentración de propiedad en una sola familia; este aspecto tiene un impacto negativo en el perfil de crédito de cada entidad y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Para mayor información en los Factores ESG de Fitch, visite www.fitchratings.com/esg.

REFERENCIAS PARA FUENTES DE INFORMACIÓN RELEVANTES CITADAS EN FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las fuentes principales de información usadas en el análisis son las descritas en los Criterios Aplicados.

PARTICIPACIÓN

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

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Citibanamex, SAN México, BInbursa y BanBajío

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del FCC debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas bajo estrés. Fitch ajustó los APR siguiendo sus metodologías y la agencia consolidó los APR del banco con los de sus subsidiarias que realizan operaciones crediticias.

BBVA México, HSBC México, Banco Monex, Mifel, BBX+ y Compartamos

Los gastos pagados por anticipados y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del FCC debido a la baja capacidad de absorción de pérdidas bajo estrés.

Banorte y GFNorte

Fitch clasificó los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos como intangibles. Los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización se reclasificaron como otros activos. Los tres fueron luego deducidos del FCC para reflejar su baja capacidad de absorción.

Consubanco

Las cuentas por cobrar a dependencias se reclasificaron como cartera, y las vencidas por más de 90 días se clasifican como cartera vencida. Las reservas para pérdidas crediticias se incrementan por la cantidad de reservas relacionadas con estas cuentas por cobrar. Las comisiones capitalizadas y otros activos diferidos se dedujeron del FCC.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 21 de abril de 2020 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Debido a que este comunicado cita una revisión de calificaciones internacionales, los criterios aplicados en escala nacional no son relevantes, es decir, no aplican.

INFORMACIÓN REGULATORIA

Este comunicado incluye solo la revisión de calificaciones internacionales, por lo tanto la información regulatoria aplicable a nivel nacional no es relevante, es decir, no aplica.

REGULATORY INFORMATION II

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.

Banco del Bajío, S.A.	LT IDR	BB+	Downgrade
	ST IDR	B	Downgrade
	LC LT IDR	BB+	Downgrade
	LC ST IDR	B	Downgrade
	Viability	bb+	Downgrade
	Support	4	Downgrade
	Support Floor	B+	Support Rating Floor Revision
Banco Mercantil del Norte, S. A., Institución de	LT IDR	BBB-	Downgrade

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Hugo Cesar Garza Cantu

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7043

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col.
Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Monica Ibarra Garcia

Senior Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7050

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

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7061

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col.
Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Priscila Garcia

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7091

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col.
Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Veronica Chau

Senior Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7069

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col.
Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

German Valle Mendoza

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7016

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

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7056

Fitch Mexico S.A. de C.V. Prol. Alfonso Reyes No. 2612, Edificio Connexity, Piso 8, Col.
Del Paseo Residencial, Monterrey 64920

Eugenia Martinez

Associate Director

Primary Rating Analyst

+52 81 4161 7055

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

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7061

Bertha Patricia Cantu Leal

Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7028

German Valle Mendoza

Associate Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7016

Alejandro Tapia

Senior Director

Secondary Rating Analyst

+52 81 4161 7056

Marcela Sanchez

Senior Analyst

Secondary Rating Analyst
+52 81 4161 7078

Armando Garza
Senior Analyst
Secondary Rating Analyst
+52 81 4161 7057

Hugo Cesar Garza Cantu
Associate Director
Secondary Rating Analyst
+52 81 4161 7043

Victor Perez
Senior Analyst
Secondary Rating Analyst
+52 55 5955 1620

Alejandro Garcia Garcia
Managing Director
Committee Chairperson
+1 212 908 9137

Milena Carrizosa
Senior Director
Committee Chairperson
+57 1 484 6772

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia
Monterrey
+52 81 4161 7066
liliana.garcia@fitchratings.com

Elizabeth Fogerty
New York
+1 212 908 0526
elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

The following issuer(s) did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure: Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificación de Seguros \(pub. 09 Jan 2020\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Insurance Rating Criteria \(pub. 02 Mar 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banca Mifel, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Mifel

Banco Compartamos, S.A., Institucion de Banca Multiple

Banco del Bajío, S.A.

Banco Inbursa, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Inbursa

Banco Mercantil del Norte, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Banorte

Banco Monex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Monex Grupo Financiero

Banco Nacional de Mexico, S. A.

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

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

BBVA Bancomer, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer

Consubanco, S.A., Institucion de Banca Multiple

Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.

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

Seguros Inbursa, S.A., Grupo Financiero Inbursa

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y

ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2020 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. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. 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.

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.

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”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the EU Regulatory Disclosures page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

[Insurance](#) [Banks](#) [Latin America](#) [Mexico](#)

