

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma ENCAPCB 18 y 18-2 en 'AAA(mex)vra'; Perspectiva Estable; Remueve Observación Negativa

Fri 25 Sep, 2020 - 8:18 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 25 Sep 2020: Fitch Ratings afirmó las calificaciones 'BBBsf' y 'AAA(mex)vra' de los certificados bursátiles (CB) ENCAPCB 18 y ENCAPCB 18-2, emitidos por el Fideicomiso Irrevocable No. 2810 (fideicomiso). La Perspectiva es Estable. Estos certificados son sénior, pari-passu y pro-rata y representan la bursatilización de contratos mexicanos de arrendamiento y préstamo de equipo originados por Engencap Holding S. de R.L. de C.V. (Engen Capital) y subsidiarias (excluye TIP de México S.A. y TIP Auto S.A.P.I. de C.V.). Fitch puso en Observación Negativa las calificaciones en escala internacional en abril de 2020 luego de la baja de la calificación del soberano de México y se remueve en esta revisión debido a la mejora crediticia observada que respalda los escenarios de calificación 'BBBsf'. Las calificaciones asignadas contemplan el pago mensual de intereses y el pago del capital al vencimiento legal.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING			PRIOR
Engenium (F/2810) ENCAPCB 18 & 18-2				
● ENCAPCB 18	LT	BBBsf Rating Outlook Stable	Afirmada	BBBsf Rating Watch Negative
● ENCAPCB 18	ENac LP	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable
● ENCAPCB 18-2	LT	BBBsf Rating Outlook Stable	Afirmada	BBBsf Rating Watch Negative
● ENCAPCB 18-2	ENac LP	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable	Afirmada	AAA(mex)vra Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificación por Encima del Soberano: Para mantener la calificación un nivel arriba del soberano, Fitch ha aplicado escenarios de estrés correspondientes para una calificación 'BBBsf'. El análisis de Fitch mantiene el enfoque de concentración de arrendatarios en su análisis, ya que considera supuestos de pérdida más conservadores que un enfoque de incumplimiento histórico con un múltiplo de estrés. Bajo el enfoque de concentración de arrendatarios, la cobertura de pérdida requerida para una calificación de 'BBBsf' es equivalente a la exposición a los 13 arrendatarios principales y está cubierta por la mejora crediticia existente, la cual se ha incrementado en un ritmo más acelerado que las concentraciones de los principales arrendatarios en el periodo de amortización.

Enfoque de Concentración Prevalece para Estreses de Incumplimiento: La mejora crediticia de los CB es suficiente para cubrir una pérdida equivalente a la exposición a los principales 13 arrendatarios. Al cierre de julio de 2020, la exposición a los principales 13 arrendamientos (pérdida bruta) es 39.7% del portafolio. Considerando una tasa estresada de recuperación de 26%, la pérdida neta modelada es 29.4%. Además, el escenario de estrés considera una distribución de los incumplimientos cargada de forma más frontal para incorporar el ambiente económico débil y la exposición a pérdidas en el corto plazo. Fitch también consideró un retraso en los tiempos de recuperación de 18 meses en su análisis, supuesto que es seis meses superior al considerado previamente, pero mantuvo su tasa base y estresada de recuperación en 50% y 26% respectivamente. El puntaje de relevancia ambiental, social y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) de esta transacción se mantiene en 4 debido al riesgo de concentración de deudores.

A julio de 2020, el grupo económico principal representa 5.4% (límite: 6.0%) del valor presente neto del portafolio, mientras que los principales cinco 20.8% (límite 17%) y los principales 11 representan 36.2% (límite 28%) y no se esperan cambios relevantes a futuro. Durante el período de amortización estas concentraciones no requieren ser controladas debido a que la transacción sigue un esquema de amortización full turbo. La concentración por industria se mantiene estable, en donde la principal industria se observa en 24.4% (límite 35%).

Disrupciones por Coronavirus: Fitch mantiene el caso base de incumplimiento de arrendamientos originados por Engen Capital en 6.75% el cual fue incrementado desde 4.5% en abril de 2020. Para este análisis, Fitch ha mantenido este supuesto ya que considera que continúa incorporando de manera adecuada los efectos potenciales del coronavirus sobre el desempeño de los activos. El múltiplo de estrés seleccionado para una calificación 'BBBsf' es de 4.2 veces (x), llevando a un incumplimiento estresado de 28.4%. A manera de referencia, el múltiplo de estrés para una calificación 'AAA(mex)' sería 3.7x. El administrador implementó un programa de alivio que consistía en otorgar el diferimiento del componente de principal de un número determinado de rentas mensuales de los arrendatarios que lo solicitaron y cumplieron con ciertos requisitos preestablecidos. Si bien esto pudiera distorsionar los flujos de efectivo esperados de una porción del portafolio (aproximadamente 27% de acuerdo a información proporcionada por Engen Capital), Fitch considera que esta exposición se encuentra mitigada por la reserva de liquidez que cubre alrededor de 4.2 pagos mensuales de cupón de ambos CB y la cascada de pagos sencilla.

Desempeño Estable del Colateral: Al cierre de julio de 2020, los activos del fideicomiso están compuestos en 98% por arrendamientos y créditos y 2.0% por efectivo (compuesto principalmente por las reservas de liquidez). La tasa de

incumplimiento dinámico medido de acuerdo a los documentos de la transacción (más de 90 días del saldo insoluto del portafolio) es de 0.2% y el nivel máximo histórico observado es de 2.3%. El indicador de cartera vencida dinámico a más de 180 días es de 0.0% mientras que el máximo es de 1.6%. El portafolio actual está compuesto por 537 contratos distribuidos en 235 arrendatarios (189 grupos económicos). El plazo original promedio ponderado de lo portafolio es de 42 meses mientras que el plazo remanente promedio ponderado es de 20 meses, estos se comparan menores respecto al portafolio observado en enero de 2020 (45 y 26 meses).

Exposición Baja a Valores Residuales (VR): Los VR representan alrededor de 16% de valor nominal del portafolio. Con base en los datos proporcionados por el administrador, Fitch estima que los VR representarán en promedio 9.5% de la cobranza mensual durante los próximos 24 meses, lo que podría resultar en una volatilidad menor. La transacción solo da crédito a 50% del VR de los equipos de transporte para cálculos de sobrecolateralización. Esto reduce la exposición a VR a 1.3% de los activos totales y proporciona de alguna forma una mejora crediticia adicional. Fitch estima un caso base de realización de VR de 100% y un caso estresado en un rango entre 40% y 60% que depende del tipo de activo en un escenario de calificación 'AAA(mex)' y 'BBBsf'. Esto genera una exposición a VR de 8.6% del portafolio total.

Estructura Financiera Adecuada: A julio de 2020, Fitch estimó una sobrecolateralización de 37.7%, superior al nivel objetivo durante el período revolvente (21.3%). Al cierre de agosto de 2020, la transacción se encuentra en su quinto mes del período de amortización el cual sigue un esquema tipo full turbo. La transacción también se beneficia de una reserva de intereses equivalente al pago de 4.2 meses de intereses. Para los CB con tasa de interés variable (ENCAPCB 18), el riesgo de tasa de interés es cubierto con un swap (cobertura de riesgo de tasa de interés) a una tasa fija de 7.54% mientras que actualmente la TIIE a 28 días se observa en 4.7%, por lo que el fideicomiso está pagando el monto excedente al proveedor de la cobertura de riesgo de tasa de interés (Scotiabank Inverlat SA, Scotiabank calificado 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable, subsidiaria de Bank of Nova Scotia calificada 'AA-' con Perspectiva Negativa). Dado que la transacción se encuentra amortizando sin liberar efectivo al administrador, los eventos de amortización acelerada relacionados a calidad del portafolio y de sobrecolateralización pierden relevancia.

Riesgo Operacional Mitigado: Las interrupciones generadas por la propagación del coronavirus requerirán de actividades más intensivas de administración de cartera. Fitch considera que Engen Capital tiene capacidades adecuadas y actividades de

cobranza bien desarrolladas que no se han visto afectadas hasta el momento. El administrador es asistido por Tecnología en Cuentas por Cobrar S.A.P.I. de C.V. (CXC, calificado en 'AAFC2-(mex)' con Perspectiva Estable) como administrador maestro.

Riesgo de Contrapartes Mitigado: La cobranza del portafolio bursatilizado es recibida directamente en las cuentas del Fideicomiso Maestro de Cobranza (MCT) No. 2807 (manejado por Banco Invex S.A., como fiduciario), el cual tiene sus cuentas abiertas en Banco Nacional de México S.A. (CitiBanamex, calificad 'BBB+' y 'AAA(mex)' con Perspectiva Estable). Después, la cobranza es transferida a las cuentas del fideicomiso abiertas en Scotiabank en no más de dos días. El efectivo del fideicomiso es invertido en pagarés bancarios con vencimiento diario emitidos por Scotiabank. Asimismo, el riesgo de interrupción de pago se encuentra mitigado por la reserva de liquidez equivalente a 4.2 pagos de intereses. Para ENCAPCB 18, el riesgo de mercado en forma de riesgo de tasas de interés se encuentra mitigado por un contrato de cobertura de riesgo de tasa de interés contratado por el fideicomiso emisor con Scotiabank. Fitch monitorea el soporte otorgado por BNS como matriz de Scotiabank ya que es percibida como una contraparte directa para los certificados ENCAPCB 18.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones podrían reducirse si la tasa de incumplimiento observada en el portafolio bursatilizado se desvía significativamente del caso base de incumplimiento de Fitch, que no se espera tomando en cuenta el desempeño actual, sin un aumento en la mejora crediticia.

Las calificaciones también podrían disminuirse si los efectos del coronavirus persisten y aumentan el riesgo de liquidez o incumplimiento. Fitch ha determinado un escenario de recesión con medidas de confinamiento más severas y prolongadas, donde asume un recorte de 80% sobre el caso base de recuperación, así como un rezago de recuperación de 24 meses. Una acción de calificación negativa en la calificación del soberano de México podría reflejar una acción de calificación negativa en esta transacción.

Fitch también evaluó la sensibilidad de las calificaciones a pérdidas mayores durante la vida de la transacción. El análisis de Fitch encontró que para las calificaciones en escala internacional no hay sensibilidad a mayores incumplimientos y pérdidas en el escenario moderado de Fitch (1.5x el caso base de pérdida) y una sensibilidad de un nivel bajo el escenario severo (2.5x el caso base de pérdida). Fitch no espera acciones de calificación negativas para las calificaciones en escala nacional en estos escenarios.

Fitch también realizó un análisis de sensibilidad considerando el caso base de pérdida, así como el caso base de recuperación. Las sensibilidades consisten en determinar el cambio en pérdidas y recuperaciones necesarios para reducir cada calificación en una categoría completa, a 'BBsf' y a 'Bsf' considerando la pérdida máxima soportada y la mejora crediticia con la que cuenta la transacción.

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

Las calificaciones en escala internacional mantienen un incremento limitado dadas las condiciones existentes de protección estructural para estos CB. Sin embargo, podrían mejorar si el nivel de mejora crediticia aumenta de manera significativa junto con una liquidez amplia que permita cubrir un mayor número de arrendatarios o meses de pago de cupones en caso de que exista riesgo de interrupción de pago, entre otros factores. Un incremento en la calificación del soberano de México podría tener un impacto positivo en las calificaciones asignada.

ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO

Las calificaciones de los emisores Finanzas Estructuradas 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>

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 25 de septiembre de 2020 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Junio 25, 2019);

--Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos (Noviembre 7, 2019);

--Metodología de Calificación de ABS de Arrendamientos y Créditos de Equipos de EE.UU. (Marzo 9, 2020).

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/abril/2020

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Engen Capital, en su calidad de Administrador Primario, CxC en su calidad de Administrador Maestro, Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, en su calidad de representante común, e información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: La información incluye, pero no se limita, a los reportes mensuales del administrador desde el inicio de la transacción hasta julio/2020 y a un portafolio de tipo crédito-por-crédito con fecha de corte a julio/2020, así como los reportes de distribución provistos por el representante común hasta julio/2020

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: Desde la fecha de emisión hasta el cierre de julio/2020.

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.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Daniel Jimenez

Associate Director

Analista de Seguimiento

+52 81 4161 7041

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Hebbertt Soares

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+55 11 4504 2218

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

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

APPLICABLE CRITERIA

[U.S. Equipment Lease and Loan ABS Rating Criteria \(pub. 22 Nov 2019\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria \(pub. 29 Jan 2020\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Counterparty Rating Criteria: Derivative Addendum \(pub. 29 Jan 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de ABS de Arrendamientos y Créditos de Equipos de EE. UU. \(pub. 09 Mar 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Contraparte de Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos: Apéndice de Derivados \(pub. 21 Apr 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos \(pub. 21 Apr 2020\)](#)

[Global Structured Finance Rating Criteria \(pub. 17 Jun 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología Global de Calificación de Finanzas Estructuradas \(pub. 17 Jun 2020\)](#)

[Structured Finance and Covered Bonds Country Risk Rating Criteria \(pub. 23 Sep 2020\)](#)

APPLICABLE MODELS

Numbers in parentheses accompanying applicable model(s) contain hyperlinks to criteria providing description of model(s).

Multi-Structure Cash Flow Model, v1.2.1 ([1](#))

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Engenium (F/2810) ENCAPCB 18 & 18-2

EU Endorsed

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 METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO 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 LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION 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.

Structured Finance: ABS Structured Finance Latin America Mexico
