

Fitch Afirma GFNorte y Banorte en 'BBB-'; Perspectiva Negativa

01 JUL 2021 7:42 PM

Fitch Ratings - Monterrey - 01-Jul-2021 Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; issuer default ratings) de largo y corto plazo para Grupo Financiero Banorte S.A.B. (GFNorte) y Banco Mercantil del Norte S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente. También afirmó las calificaciones de viabilidad (VR; viability rating) en 'bbb-'. La Perspectiva es Negativa.

Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de Banorte, Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., Sofom, E.R., Grupo Financiero Banorte (AyF Banorte), Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte (CB Banorte) y Almacenadora Banorte S.A. de C.V., Organización Auxiliar del Crédito, Grupo Financiero Banorte (Almacenadora Banorte) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones nacionales es Estable ya que Fitch no anticipa cambios en las relatividades locales.

La afirmación de las IDR de GFNorte y Banorte refleja la resiliencia de su desempeño durante la crisis. Sin embargo, la agencia ve potencial a la baja en la facilidad para hacer negocios en México y una lenta recuperación del PIB per cápita hacia niveles previos a la pandemia, que continuarán desafiados por la crisis sanitaria y la vacunación contra el coronavirus, lo que pesa en la evaluación de Fitch del entorno operativo (EO) y en la Perspectiva Negativa.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Banorte

Calificaciones VR, IDR y Deuda Sénior

Las calificaciones del banco están impulsadas por su fortaleza intrínseca, que considera como factor clave su perfil de compañía sólido debido a su franquicia doméstica como el segundo y tercer banco en México en préstamos y depósitos, respectivamente, pero parcialmente limitado por su concentración en negocios relacionados con el gobierno. El EO también es un factor de influencia alta.

Las utilidades se vieron afectadas en 2020 debido al fuerte provisionamiento en anticipación al deterioro de la calidad de activos y por la compresión del margen de interés neto (MIN); sin embargo, el impacto en sus ganancias no fue tan grave como para la mayoría de sus pares nacionales. Durante 2020, la razón de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) del banco se redujo a 2.9%, recuperándose hasta 3.6% en el primer trimestre de 2021 (1T21).

El desempeño de las utilidades continuará desafiado por el EO actual, sin embargo, no se espera que el puntaje asignado a rentabilidad baje en el horizonte de calificación debido a la reducción de presiones sobre las tasas de interés, el futuro crecimiento de los préstamos, la disminución de cargos por provisiones y el objetivo del banco de contener los costos.

La calidad de la cartera se ha mantenido notablemente resiliente, con una mejora modesta en las métricas (índice de cartera vencida (ICV) en 1.3% al 1T21 y el ICV más castigos en 3.8%) apoyada por la buena originación de Banorte, el programa de alivio exitoso y el aumento de las reestructuras (marzo de 2021: 10.7% del total de préstamos frente a 4.0% en 2019). La cobertura de reservas mejoró a 186.7% pero se espera que disminuya a niveles históricos. Las métricas actuales aún no captan completamente el impacto de la crisis, sin embargo, aunque la calidad de activos podría sufrir más presiones, el deterioro crediticio continuará manejable en soporte a las calificaciones actuales.

Fitch considera que la capitalización es fuerte para el perfil de negocio y de riesgo. El indicador de capital común de nivel 1 (CET1; common equity Tier 1) alcanzó 15.0% al 1T21 (2017 a 2019: 12.5% promedio) a causa del crecimiento de préstamos bajo y las restricciones al pago de dividendos. Los híbridos proporcionan un colchón adicional y mejoran la métrica regulatoria total hasta 21.8%. A pesar del reparto de dividendos de mayo de 2021 y la distribución adicional esperada, Banorte mantendrá un capital fuerte debido a la implementación esperada de la capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC, total loss absorption capacity) de manera gradual hacia 2025.

Fitch considera el perfil de fondeo como adecuado y fortalecido por la buena participación de mercado en depósitos. La razón de préstamos a depósitos alcanzó 98.8% a marzo de 2021. El indicador de cobertura de liquidez incrementó hasta 192.4% al 1T21, lo cual Fitch considera prudente ante las incertidumbres en el EO.

GFNorte

Calificaciones IDR y VR

Las IDR y VR de GFNorte están altamente influenciadas por el EO bajo presión, así como por el perfil de compañía sólido del grupo. Aunque el negocio bancario continúa predominante para la generación de ingresos y el grupo es reconocido por tener una presencia fuerte en negocios relacionados con el gobierno, la diversificación en una gama amplia de segmentos financieros ha sido positiva durante la crisis, ya que el impacto en los segmentos bancarios y de seguros se ha compensado parcialmente por las subsidiarias de pensiones, intermediación y la afore.

La utilidad operativa sobre activos promedio se mantuvo relativamente estable con respecto al desempeño pasado y, tras el modesto impacto en 2020, la rentabilidad se recuperó parcialmente durante el 1T21 (diciembre 2020: 2.2%; marzo 2021: 2.5%). El grupo mantuvo índices de cartera vencida bajos y un acceso diversificado al fondeo; sin embargo, el apalancamiento tangible continúa presionado en comparación con sus pares (1T21: 10.8%). El banco proporciona absorción de pérdidas adicional a través de sus híbridos.

Calificaciones Nacionales

Las calificaciones en escala nacional de Banorte son clasificaciones relativas de solvencia dentro de México. Las calificaciones nacionales de las subsidiarias locales de GFNorte, AyF Banorte, CB Banorte y Almacenadora Banorte, están alineadas con las calificaciones en escala nacional de Banorte ya que consideran la obligación legal de GFNorte de proveer soporte en caso necesario y la percepción de Fitch de que son fundamentales para la

estrategia del grupo.

Calificaciones de Soporte (SR) y Piso de Soporte (SRF)

Las calificaciones SR y SRF de Banorte se afirmaron en '3' y 'BB+', respectivamente, dada la importancia sistémica del banco y su papel como el principal banco de propiedad nacional en México. La SRF indica un nivel por debajo del cual Fitch no reducirá las IDR a largo plazo del banco siempre y cuando la evaluación de los factores de soporte no cambie.

Las SR y SRF de GFNorte se afirmaron en '5' y 'NF', respectivamente, dada su posición como compañía tenedora, lo que indica que, aunque es posible, no se puede contar con soporte externo.

Calificaciones de Deuda Sénior

Fitch afirmó las emisiones de deuda sénior internacional y local en el mismo nivel que las IDR de largo plazo de Banorte, ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del banco.

Deuda Subordinada

Las notas subordinadas de capital preferente Tier 2 del banco se califican tres escalones (-3) por debajo de su VR; dos escalones por severidad de pérdida (-2) y un escalón por riesgo de incumplimiento (-1).

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Banorte y GFNorte

IDR y VR

--las VR e IDR de Banorte y GFNorte son sensibles a cualquier acción de calificación sobre las calificaciones soberanas de México o a un deterioro significativo en el EO local;

--las calificaciones podrían bajar si el índice de Banorte de utilidad operativa sobre APR se mantiene por debajo de 2% y/o si el índice CET1 es consistentemente inferior a 11%. Un debilitamiento sustancial sobre la evaluación de Fitch acerca del apetito de riesgo, el fondeo y/o el perfil de liquidez también podrían provocar una baja en las calificaciones.

Calificaciones Nacionales

--cualquier movimiento negativo en las calificaciones nacionales de las subsidiarias no bancarias de GFNorte estaría impulsado por una acción negativa en las calificaciones en escala nacional de Banorte las que, a su vez, reflejarían cualquier cambio en las relatividades locales.

SR y SRF

--las SR y SRF podrían bajar si hay cambios negativos en la evaluación de los factores de soporte de Fitch o hay reducciones significativas en términos de importancia sistémica.

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

Banorte y GFNorte

VR e IDR

--la Perspectiva Negativa de las calificaciones de Banorte y GFNorte podría revisarse nuevamente a Estable si el impacto por la crisis del coronavirus y la incertidumbre del EO disminuyen, mientras las entidades sigan administrando adecuadamente sus perfiles crediticios y permitan una recuperación relativamente rápida;

--el potencial de alza en las calificaciones es relativamente limitado debido a la exposición alta del banco y del grupo al sector público.

Calificaciones Nacionales

--las calificaciones nacionales de Banorte y de las subsidiarias financieras no bancarias de GFNorte están en el nivel más alto en la escala nacional, por lo que no existe una posibilidad de alza.

SR y SRF

--las SR y SRF podrían subir si hay cambios positivos en la evaluación de los factores de soporte de Fitch o si hay ganancias relevantes en términos de importancia sistémica.

Deuda Sénior, Deuda Subordinada e Híbridos

--las calificaciones de deuda global de Banorte reflejarán cualquier movimiento en sus IDR. La deuda sénior continuará alineada a las IDR de Banorte. La deuda subordinada y los híbridos mantienen la misma relatividad respecto a la calificación 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>

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

Banorte y GFNorte: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles, los beneficios por recibir en operaciones de bursatilización se reclasificaron como otros activos y todos ellos se dedujeron del capital base según Fitch, por su capacidad baja de absorción de pérdidas.

CB Banorte y Almacenadora Banorte: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja de absorción de pérdidas.

AyF Banorte: Los gastos pagados por anticipado, el crédito mercantil y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital para reflejar su capacidad baja para absorber pérdidas. El activo fijo en arrendamiento se reclasificó como cartera. Los ingresos por arrendamiento se clasificaron como ingresos brutos por arrendamiento operativo y financiero.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 1 de julio de 2021 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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.

CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG

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 la estrategia es oportunista algunas veces, especialmente en relación con sus operaciones con entidades del sector público (la adquisición de Interacciones incrementó las concentraciones en gobierno y debilitó la evaluación de Fitch de apetito de riesgo). Este aspecto tiene un impacto moderadamente negativo en el perfil crediticio y es relevante para las calificaciones junto con otros factores.

Excepto por lo anterior, 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).

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite www.fitchratings.com/esg.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 18, 2019);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 18, 2019);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 9/julio/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospectos de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2017 a 31/marzo/2021.

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	RATING			PRIOR
Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Banorte	ENac LP	AAA(mex) ●	Afirmada	AAA(mex) ●
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Casa de Bolsa Banorte, S. A. de C. V., Grupo Financiero Banorte	ENac LP	AAA(mex) ●	Afirmada	AAA(mex) ●
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

ENTITY	RATING			PRIOR
Almacenadora Banorte, S.A. de C.V., Organizacion Auxiliar del Credito, Grupo Financiero Banorte	ENac LP	AAA(mex) ●	Afirmada	AAA(mex) ●
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Banorte	LT IDR	BBB- ●	Afirmada	BBB- ●
	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- ●	Afirmada	BBB- ●
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	ENac LP	AAA(mex) ●	Afirmada	AAA(mex) ●
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Support	3	Afirmada	3
	Support Floor	BB+	Afirmada	BB+
	senior unsecured	LT	BBB-	Afirmada
subordinated	LT	BB-	Afirmada	BB-
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BINTER 16U MX94BI0000G3	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
BANORTE 20U MX94BA070059	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	LT IDR	BBB- ●	Afirmada	BBB- ●
	ST IDR	F3	Afirmada	F3

ENTITY	RATING			PRIOR
	LC LT IDR	BBB- 	Afirmada	BBB- 
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3
	Viability	bbb-	Afirmada	bbb-
	Support	5	Afirmada	5
	Support Floor	NF	Afirmada	NF

[View Additional Rating Details](#)

Contactos:

Marcela Sanchez

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

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

Analista Líder

+52 81 4161 7069

veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

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
Analista Secundario
+52 81 4161 7069
veronicaguadalupe.chaurodriguez@fitchratings.com

Marcela Sanchez

Senior Analyst
Analista Secundario
+52 81 4161 7078
marcela.sanchez@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

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

Relación con medios

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

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

Applicable Criteria

Bank Rating Criteria (pub.28-Feb-2020)(includes rating assumption sensitivity)
Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (pub.22-Dec-2020)
Metodología de Calificación de Bancos (pub.18-Sep-2019)
Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (pub.18-Sep-2019)
National Scale Rating Criteria (pub.22-Dec-2020)
Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub.28-Feb-2020)(includes rating assumption sensitivity)

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.

COPYRIGHT

Derechos de autor © 2021 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> (<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.

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

(<https://www.fitchratings.com/regulatory>) 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.