

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma las IDR de GFNorte y Banorte en 'BBB-'; Perspectiva Estable

Mexico Thu 21 Nov, 2024 - 4:23 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 21 Nov 2024: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo y corto plazo de Grupo Financiero Banorte S.A.B. de C.V. (GFNorte) y Banco Mercantil del Norte, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte) en 'BBB-' y 'F3', respectivamente. Asimismo, afirmó la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) de Banorte en 'bbb-' y las calificaciones de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) en 'bb+'.

Las calificaciones nacionales de largo y corto plazo 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) se afirmaron en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente.

La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Desempeño Sólido Impulsa las Calificaciones: Las calificaciones IDR y nacionales de Banorte están impulsadas por su VR de 'bbb-'. La VR de Banorte se sustenta en su desempeño financiero sólido, respaldado por su buena posición en el mercado, perfil de negocios diversificado y una gestión prudente de riesgos. Estos factores continúan sustentando una generación fuerte de ganancias, mejor calidad de activos que la de sus pares más cercanos e indicadores buenos de capitalización.

Banorte se ha consolidado como el segundo banco más grande de México por préstamos y depósitos, manteniendo una brecha razonable por delante de los competidores. La posición

de mercado y la estrategia efectiva de Banorte han resultado en un ingreso operativo total (IOT) comparable favorablemente con el de sus pares locales y regionales más cercanos. Al tercer trimestre de 2024 (3T24), el IOT aumentó 9.7% interanual, con un promedio de USD5,146 millones entre 2020 y 2023.

Gestión Prudente de Riesgos: La evaluación de Fitch sobre el perfil de riesgo considera las buenas prácticas de suscripción del banco, demostradas durante varios ciclos económicos. Banorte continúa reportando pérdidas crediticias menores, índices de morosidad y castigos en comparación con sus pares locales, así como una sensibilidad menor de los ingresos netos por intereses (INI). La expansión del balance ha sido prudencial, acompañada consistentemente de métricas altas de capitalización, lo que ha compensado la concentración del banco en el sector público. Al 3T24, el crédito al sector público representó 15% de la cartera total de crédito del banco.

Calidad de Activos Buena: La evaluación de Fitch de la calidad de activos (CA) de Banorte en 'bbb-' refleja métricas estables en los últimos cinco años. El crecimiento de los préstamos de Banorte continúa sostenido, con indicadores de préstamos en etapa 3 a préstamos brutos consistentemente cercanos a 1%. Al 3T24, el indicador fue de 0.9%, mientras que la cobertura de provisiones para préstamos en etapa 3 se mantuvo en un nivel alto de 1.8 veces (x).

En su evaluación de CA, Fitch considera positivo el nivel alto de colateralización de la cartera de préstamos. Se espera que la CA de Banorte se deteriore moderadamente en 2025 debido a la madurez del crecimiento crediticio, particularmente en préstamos de consumo. Sin embargo, las métricas de CA se mantendrán sólidas y acordes al nivel de calificación. Por el contrario, una exposición mayor al sector público en comparación con sus pares más grandes seguirá siendo negativo para la calificación.

Rentabilidad Fuerte: La evaluación de Fitch sobre las ganancias y rentabilidad de Banorte en 'bbb-' refleja las ganancias operativas consistentes del banco, impulsadas por el INI más sólido y costos crediticios moderados. Se espera que esto continúe respaldado por un crecimiento constante de los préstamos y la oferta amplia de productos a la base de clientes existente a través de varios canales de distribución tradicionales y digitales, ventas cruzadas entre las subsidiarias de GFNorte y gastos operativos controlados. Al 3T24, la métrica de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) se situó en un elevado 6.2% (promedio 2020-2023: 4.6%).

Capitalización Fuerte: La evaluación de Fitch sobre la capitalización y el apalancamiento de Banorte en 'bbb-' refleja los niveles sólidos de capitalización y un colchón amplio

comparado con los límites regulatorios locales. Al 3T24, la métrica de capital base de nivel 1 (CET1; *common equity Tier 1*) a APR de Banorte fue de 13.9%. La capitalización de Banorte se beneficia de valores de capital híbrido con absorción de pérdidas alta, lo que llevó al índice de capitalización total a 19.2% en la misma fecha.

La base de capital regulatorio de Banorte estaba compuesta por 27% de títulos de capital híbrido, en su mayoría capital adicional de nivel uno (AT1; *additional tier 1 capital*). Fitch considera que la capitalización de Banorte puede tener espacio para absorber el crecimiento crediticio esperado y los pagos de dividendos. Los requisitos de capacidad total de absorción de pérdidas (TLAC; *total loss-absorbing capacity*) seguirán respaldando los niveles fuertes de capitalización en 2025 y en adelante.

Perfiles Buenos de Fondeo y Liquidez: El fondeo y liquidez de Banorte continúan mejorando al contener los costos de financiamiento. La estructura de financiamiento se ha apoyado en la infraestructura bancaria amplia y la transformación digital constante. Al 3T24, el índice de préstamos a depósitos fue de 101.7% (promedio 2020-2023: 100.8%) y el índice de financiamiento estable neto fue de 132%.

Los perfiles de financiamiento y liquidez de Banorte aún están rezagados respecto a sus pares más grandes en cuanto a estructura de depósitos y costos de financiamiento. Sin embargo, el banco ha trabajado para reducir los costos de financiamiento mediante el aumento de los depósitos a la vista. Al 3T24, los depósitos a la vista de Banorte representaron 65.2% del total de depósitos de clientes, que sigue siendo desfavorable en comparación con sus pares más grandes, que están en el rango de 75% a 80%.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las calificaciones VR e IDR de Banorte son sensibles a una acción sobre la calificación soberana de México o una revisión a la baja de la evaluación de Fitch del entorno operativo;

--las calificaciones de Banorte también podrían revisarse a la baja si su perfil financiero se deteriora de manera consistente con una métrica de utilidad operativa a APR cayendo por debajo de 2%, su métrica de CET1 a APR disminuyendo por debajo de 12%, así como un debilitamiento de la evaluación de Fitch sobre el perfil de riesgo;

--las calificaciones nacionales de Banorte reflejarán cualquier cambio en las relatividades locales.

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

--las IDR de Banorte tienen un potencial de mejora limitado en el corto plazo, pero en el mediano a largo plazo estas pudieran subir mediante un aumento sustancial en la posición de mercado que resulte en un IOT creciente, con métricas sólidas de rentabilidad y mejores perfiles de financiamiento y liquidez;

--las calificaciones nacionales de Banorte no tienen potencial de mejora porque son las más altas de la escala de calificación nacional.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Deuda Sénior: Las calificaciones de la deuda sénior no garantizada están en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de 'AAA(mex)', ya que la probabilidad de incumplimiento de los bonos es la misma que la del banco.

Valores de Capital Híbrido: Las notas subordinadas preferentes Tier 2 de Banorte están calificadas tres escalones por debajo de la VR del banco. Dos escalones por severidad de pérdida debido a la expectativa de Fitch de escasas recuperaciones para este tipo de deuda en un escenario de impago y un escalón por riesgo de no pago dado el diferimiento obligatorio de cupones. De acuerdo con la regulación local aplicable, el diferimiento de cupones se activará en niveles relativamente altos de capitalización antes de que ocurra la amortización o el punto de no viabilidad.

Calificaciones GSR

Banorte Clasificado como D-SIB: La GSR de Banorte de 'bb+' refleja su importancia sistémica alta. Banorte es definido como un banco de importancia sistémica local (D-SIB; *domestic systemically important bank*). Dada su participación de mercado e interconectividad amplia dentro del sistema financiero, Fitch considera que la propensión de soporte de las autoridades es alta para evitar riesgos de contagio.

Al 3T24, la participación de mercado de Banorte en términos de depósitos de clientes fue de 14.1%, proporción que lo clasifica como el segundo banco en el sistema. No obstante, Fitch considera que la posibilidad de soporte para Banorte es menor frente a la de los bancos de desarrollo debido a la tenencia accionaria privada del banco.

OTRAS CALIFICACIONES DE DEUDA Y EMISOR: SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la baja en la calificación de deuda sénior de Banorte reflejará cualquier baja en sus calificaciones nacionales;

--reflejaría cualquier baja en la VR de Banorte. La calificación de los títulos mantendrá la relatividad respecto de la calificación ancla, es decir, una diferencia de tres niveles con respecto a la VR;

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

--la calificación de deuda sénior de Banorte no tiene potencial de mejora porque se encuentra en el nivel más alto de la escala de calificación nacional;

--la mejora en la calificación de los títulos de capital híbrido de Banorte reflejaría cualquier mejora en la VR de Banorte. La calificación de los títulos mantendrá la relatividad respecto de la calificación ancla, es decir, una diferencia de tres niveles con respecto a la VR.

Calificaciones GSR

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

--podría ocurrir una rebaja de la GSR de Banorte si la capacidad del soberano para respaldar al banco se debilita por medio de una rebaja de la calificación soberana, o si la propensión del soberano a respaldar al banco se vuelve menos probable.

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

--una mejora de la GSR de Banorte es posible en caso de que una mejora soberana coincida con un fortalecimiento de la capacidad y propensión del soberano para respaldar al banco.

SUBSIDIARIAS Y FILIALES: FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones de GFNorte Igualadas a las de Banorte: Fitch considera que el riesgo de quiebra de GFNorte es sustancialmente el mismo que el de Banorte, ya que el riesgo de

incumplimiento de GFNorte está altamente vinculado a los flujos de dividendos y la valoración de la inversión bancaria. Las calificaciones de GFNorte consideran con alta relevancia el bajo indicador de doble apalancamiento (inversión en subsidiarias a capital tangible). Al 3T24, el indicador fue de 93.3% (3T23: 92.1%), muy por debajo del nivel de 120% de Fitch para bajar las calificaciones del grupo respecto de las del banco.

Calificaciones Basadas en Soporte: Las calificaciones nacionales de CB Banorte, AyF Banorte y Almacenadora Banorte están alineadas con el perfil crediticio de su *holding*, el cual a su vez está influenciado también por su entidad predominante, Banorte. La agencia considera el apoyo explícito que el grupo financiero brindaría a sus filiales, producto del papel fundamental que desempeñan en la diversificación de negocios del grupo, y la obligación legal de GFNorte de apoyar a sus filiales.

SUBSIDIARIAS Y FILIALES: SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--las IDR de GFNorte podrían bajar si hay un aumento significativo y sostenido en el doble apalancamiento por encima de 120%. Esto llevaría a un nivel por debajo de las IDR de Banorte;

--cualquier movimiento negativo en las calificaciones nacionales de las subsidiarias no bancarias de GFNorte serían impulsadas por una acción negativa en las calificaciones nacionales de Banorte.

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

--una mejora en la IDR de GFNorte resultaría de cualquier cambio positivo en la VR de Banorte;

--las calificaciones de las subsidiarias no bancarias de GFNorte son las más altas de la escala nacional, por tanto, no existe posibilidad de mejora.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación de calidad de activos de 'bbb-' está asignada por arriba de la puntuación implícita en la categoría de 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Garantías y reservas

(positivo).

La puntuación de ganancia y rentabilidad de 'bbb-' es asignada por arriba de la puntuación implícita en la categoría de 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Estabilidad de ganancias (positivo).

La puntuación de capitalización y apalancamiento de 'bbb-' es asignada por arriba de la puntuación implícita en la categoría de 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Cálculo del capital central (positivo).

PARTICIPACIÓN

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

RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital total para reflejar su capacidad baja para absorber pérdidas.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 21 de noviembre de 2024 y puede consultarse en la liga www.fitchratings.com. Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES

Las calificaciones de Almacenadora Banorte, Arrendadora y Factor Banorte y Casa de Bolsa Banorte y su Perspectiva están alineadas a las de Banorte.

CONSIDERACIONES ESG

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>.

FUENTES DE INFORMACIÓN

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

Las cifras financieras están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores. Las cifras para los 3T24, 2023 y 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera. Años anteriores no incluyeron estos cambios y Fitch cree que no son directamente comparables.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Bancos (Abril 2, 2024);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

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

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 29/noviembre/2023

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados, presentaciones de los emisores, objetivos estratégicos, estructura de la deuda, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2020 a 30/septiembre/2024.

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de

Calificación” disponible en el apartado “Temas Regulatorios” de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Arrendadora y Factor Banorte, S.A. de C.V., SOFOM, E.R., Grupo Financiero Banorte	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada
Casa de Bolsa Banorte, S.A. de C.V., Grupo Financiero Banorte	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada
Almacenadora Banorte, S.A. de C.V., Organizacion Auxiliar del Credito, Grupo Financiero Banorte	ENac LP	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	AAA(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Mercantil del Norte, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Banorte	LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ST IDR	F3	Afirmada	F3
	LC LT IDR	BBB- Rating Outlook Stable		BBB- Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	LC ST IDR	F3	Afirmada	F3

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Lorenzo Loredó

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

lorenzo.loredo@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Líder

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Alejandro Tapia

Senior Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7056

alejandro.tapia@fitchratings.com

Lorenzo Loredó

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7086

lorenzo.loredo@fitchratings.com

Alejandro Garcia Garcia

Managing Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 9137

alejandro.garciagarcia@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Elizabeth Fogerty**

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

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

PARTICIPATION STATUS

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

APPLICABLE CRITERIA

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias \(pub. 20 Mar 2024\)](#)

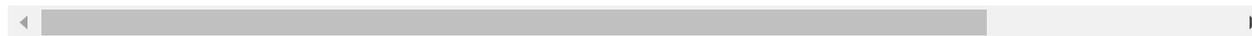
ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Mercantil del Norte, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Banorte	EU Endr
Grupo Financiero Banorte, S.A.B. de C.V.	EU Endr



DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

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

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con

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

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de

mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

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

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

READ LESS

SOLICITATION STATUS

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

ENDORSEMENT POLICY

Fitch’s international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit

Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.