

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a Banco Invex en 'AA-(mex)' e Invex Controladora en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 23 May, 2025 - 5:35 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 23 May 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Banco Invex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Invex Grupo Financiero (Banco Invex) e Invex Casa de Bolsa S.A. de C.V. (Invex CB) en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte y las de la deuda sénior local no garantizada de largo y corto plazo de Invex Controladora S.A.B. de C.V. (Invex Controladora) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)' respectivamente. Además, afirmó las calificaciones de Invex Arrendadora, S.A. de C.V. (Invex Arrendadora) en 'A+(mex)' y 'F1(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo es Estable.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

BANCO INVEX

Perfil de Riesgos Prudente: Fitch considera que el perfil de riesgos conservador de Banco Invex es un aspecto que soporta las calificaciones. Destacan las políticas prudentes de gestión de riesgos y el marco de control robusto reflejados en ganancias estables a lo largo de varios ciclos económicos. La evaluación también contempla el modelo de negocio prudente orientado a servicios financieros de riesgo relativamente bajo respecto a sus pares. Banco Invex continúa enfocado al segmento de banca privada, patrimonial, corporativa, empresarial y de consumo.

Aunque el banco ha crecido de manera relevante su portafolio de tarjetas de crédito, Fitch considera que este crecimiento se ha manejado bien, demostrado en indicadores de morosidad más bajos que el sistema bancario. Al cierre de marzo de 2025 (1T25), los créditos al consumo representaron 14.8% de los activos totales, reservada en su totalidad la cartera en etapa 3 y con costos de crédito que no han mermado la rentabilidad del banco

ni reducido la capitalización. La tasa de deterioro ajustada del negocio de tarjetas de crédito, que considera quitas y castigos, publicada por el regulador local, fue de 10.8% al 1T25, mejor respecto a la métrica del sistema de 13.4%.

Perfil de Negocio Fortaleciéndose: El perfil de negocio del banco exhibe una tendencia positiva de fortalecimiento a través modelo de negocios bien balanceado en líneas de negocio de los segmentos comerciales, minoristas y de servicios de inversión. Estos resultan en una diversificación de ingresos mayor que sus pares y sensibilidad menor del banco a los riesgos del entorno operativo. La generación de ingresos y utilidades es consistente y creciente a través del ciclo, que se refleja en un ingreso total operativo mayor, cuyo crecimiento interanual al 1T25 fue de 45.3% (cierre 2024: 42.1%).

Calidad de Activos Beneficiada por su Estructura: La evaluación de Fitch considera la estructura de balance del banco recargada en un portafolio de inversión en valores de calidad crediticia alta (papeles gubernamentales y cuasi gubernamentales). Esto se observa en que los activos ponderados por riesgo (APR) representaron 28.3% de los activos totales al 1T25.

Fitch observa que los indicadores de morosidad del banco siguen apuntando a uno con actividad crediticia mayor en consumo. Aunque algunos casos puntuales de la cartera comercial también influenciaron en fechas recientes. El indicador de cartera en etapa 3 a cartera total fue de 2.4% al 1T25, comparando desfavorablemente con su promedio de 1.4% de los últimos cuatro años, pero con estimaciones preventivas que representaban 247.6% de la cartera en etapa 3, nivel bueno para absorción de riesgos crediticios en opinión de Fitch. Las concentraciones por acreditado son bajas. Los 20 mayores acreditados representaron 0.8 veces (x) el capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*).

Ganancias y Rentabilidad Crecientes: Los ingresos y utilidad del banco mantienen su tendencia al alza favorecida por comisiones y tarifas netas mayores, resultados por intermediación altos y un fortalecimiento gradual de su ingreso neto por intereses por su crecimiento constante de cartera de consumo. Estos componentes han compensado los cargos por estimaciones preventivas crecientes en los últimos dos períodos. Fitch prevé que la rentabilidad podría moderarse por el entorno operativo con retos, pero se mantendrá en niveles buenos conforme el banco se enfoca en productos más rentables como tarjetas de crédito. Al 1T25, la utilidad operativa a APR fue de 3.8% (promedio 2021-2024: 2.9%).

Capitalización Estable: La capitalización del banco se favorece por una generación creciente de utilidades. Fitch opina que los niveles actuales se mantendrán similares dentro del futuro previsible, brindándole al banco una capacidad adecuada para absorber pérdidas

y soportar el crecimiento continuo de la cartera de crédito. Al 1T25, el indicador CET1 a APR fue de 16.5%, similar a los reportados por el banco en los últimos cuatro años, así como a los indicadores de sus pares locales más cercanos.

Fondeo y Liquidez Razonable: La estructura de fondeo se compone principalmente de financiamiento mayorista (1T25: 71.2%) debido al balance compuesto en su mayoría por inversiones en valores, que se fondean principalmente a través de reportos y préstamo de valores. Fitch prevé que esta mezcla de fondeo prevalecerá dado el modelo de negocios, mientras que las operaciones crediticias continuarán financiadas con depósitos de clientes. Al 1T25, la razón de créditos a depósitos de clientes fue de 83.5% y compara favorablemente con bancos comerciales medianos calificados por Fitch. El perfil de liquidez razonable del banco se refleja en activos líquidos que representaron 75.5% de sus activos totales al 1T25, lo que se ha trasladado en métricas regulatorias como los coeficientes de cobertura de liquidez y financiamiento estable neto en cumplimiento constante.

INVEX CONTROLADORA

Calificaciones Derivadas de Subsidiaria: Las calificaciones de Invex Controladora son impulsadas por el perfil crediticio de su subsidiaria operativa principal, Banco Invex, y se diferencian en un escalón por debajo a las del banco dada la subordinación que tiene con este. Esta subordinación resulta de la opinión de Fitch con respecto a que la controladora mantiene una dependencia elevada a los flujos de Banco Invex y sus demás subsidiarias para hacer frente sus compromisos financieros.

La evaluación de Fitch incorpora mayormente la capacidad demostrada de las unidades de servicios financieros para soportar el desempeño de la controladora. En años recientes, las líneas de negocio de energía e inversiones de infraestructura y capital gradualmente han aportado con flujos a la liquidez de la controladora. Si bien la aportación de estos negocios es al alza y al 1T25 superó a la contribución del banco, Fitch prevé que Banco Invex continuará en el futuro previsible como la entidad más relevante en términos de contribución de ingresos y utilidades. Al 1T25, los servicios financieros contribuyeron con 48% de los ingresos operativos de los últimos 12 meses y 42% de la utilidad antes de impuestos acumulada de los últimos 12 meses de la controladora, porción que se ha reducido con respecto a lo observado en los últimos años, pero que permanece mayoritaria en términos de utilidad neta.

Doble Apalancamiento a la Baja: Las calificaciones consideran de manera relevante el aún relativamente alto doble apalancamiento de la controladora, pero con tendencia a la baja. El indicador alcanzó un nivel inferior a 120% para ubicarse en 116.7% al 1T25, el nivel más

bajo de los últimos cuatro años como resultado de la contribución mayor de flujos por parte de los negocios no financieros. Fitch prevé que el indicador podría continuar disminuyendo a medida que el balance de la entidad continúe fortaleciéndose por medio de los flujos que sus subsidiarias no financieras le aportan. Dichos flujos han aumentado gradualmente y al 1T25 eran superiores que los de servicios financieros. No obstante, Fitch considera que la consistencia de estos ingresos debe comprobarse de manera sostenida en el horizonte de las calificaciones.

Deuda Sénior de Largo y Corto Plazo: Las calificaciones nacionales de la deuda sénior de largo plazo y corto plazo están en el mismo nivel que las de riesgo contraparte del emisor ya que la probabilidad de incumplimiento de la deuda es la misma que la de Invex Controladora.

INVEX CB

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones de Invex CB se fundamentan en la opinión de Fitch sobre la probabilidad de que la subsidiaria reciba apoyo extraordinario, de requerirse, por parte de su tenedora Invex Grupo Financiero, S.A. de C.V. (Invex GF), cuya calidad crediticia se asume que está en línea con la de su subsidiaria principal, Banco Invex. Esto incorpora la obligación legal de Invex GF de brindar respaldo a sus subsidiarias por el convenio único de responsabilidades.

INVEX ARRENDADORA

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones de Invex Arrendadora se fundamentan en la opinión de Fitch sobre la probabilidad de que la subsidiaria reciba apoyo extraordinario, en caso de necesitarlo, por parte de Invex Controladora. Fitch considera que Invex Arrendadora funge como una subsidiaria relevante para su tenedora al complementar su oferta de productos y servicios financieros a través de productos de arrendamiento para clientes empresariales. El tamaño relativamente pequeño de la arrendadora respecto a la controladora también se considera en la evaluación de soporte de la agencia.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

BANCO INVEX

--por deterioros sostenidos en sus niveles de capitalización y rentabilidad, específicamente si sus indicadores de CET1 a APR y de utilidad operativa a APR llegaran y se mantuvieran sostenidamente por debajo de 15% y 2% respectivamente;

--por un apetito de riesgo elevado, específicamente si el crecimiento proyectado de la cartera de crédito resulta en una afectación de su desempeño financiero, o bien, si los riesgos no financieros impactan los niveles de capitalización de manera significativa.

INVEX CONTROLADORA

--por una baja en las calificaciones de Banco Invex, al ser su subsidiaria principal;

--por un incremento significativo y sostenido de doble apalancamiento por encima de 150%. Esto llevaría a una diferenciación mayor respecto a las calificaciones de su subsidiaria bancaria, en al menos dos niveles;

--una disminución en las calificaciones de las emisiones de deuda sénior provendría de cualquier cambio negativo en las calificaciones de largo y corto plazo de Invex Controladora; se movería en la misma magnitud y sentido.

INVEX CB

--por cualquier movimiento negativo en las calificaciones nacionales de Banco Invex.

INVEX ARRENDADORA

--por cualquier movimiento negativo en las calificaciones nacionales de Invex Controladora.

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

BANCO INVEX

--en el mediano plazo, un alza potencial de las calificaciones de Banco Invex se daría por un fortalecimiento de su posición de mercado de sus negocios principales de banca empresarial, de consumo, privada y de inversión, que se traslade en un incremento sustancial de sus ingresos operativos totales en tanto mantiene su perfil financiero bueno. En específico, si los indicadores de rentabilidad operativa a APR y de CET1 a APR son consistentemente superiores a 4% y 17% respectivamente.

INVEX CONTROLADORA

--por cualquier cambio positivo en las calificaciones nacionales de Banco Invex al ser su subsidiaria principal;

--podrían mejorar e igualarse con las del banco si logra reducir su doble apalancamiento sostenidamente por debajo de 120%, acompañado de un incremento en su posición de liquidez a nivel controladora para mitigar el riesgo de refinanciamiento;

--un aumento en las calificaciones de las emisiones de deuda sénior provendría de cualquier cambio positivo en las calificaciones de largo y corto plazo de Invex Controladora; se moverían en la misma magnitud y sentido.

INVEX CB

--por cualquier movimiento positivo en las calificaciones nacionales de Banco Invex.

INVEX ARRENDADORA

--por cualquier movimiento positivo en las calificaciones nacionales de Invex Controladora.

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 debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

FUENTES DE INFORMACIÓN

Las fuentes principales de información utilizadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

Los estados financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras a partir de 2022 incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los años anteriores no incluyeron estos cambios y Fitch considera 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: 14/mayo/2024.

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

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: estados financieros auditados y no auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, presupuesto de gastos, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2021 a 31/marzo/2025.

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 ⇅
Invex Controladora, S.A.B. de C.V.	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable		A+
	Afirmada			(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
senior unsecured	ENac LP	A+(mex)	Afirmada	A+(mex)
INVEX 22 MX91IN4J0078	ENac LP	A+(mex)	Afirmada	A+(mex)
INVEX 23 MX91AL1K0004	ENac LP	A+(mex)	Afirmada	A+(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
Porcion CP del Programa Dual de CB	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex)
Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable		AA-
	Afirmada			(mex) Rating Outlook Stable

	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Invex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Invex Grupo Financiero	ENac LP	AA-(mex) Rating	Outlook Stable	AA- (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Líder

Nacional

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Paolo Sasmay

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7018

paolo.sasmay@fitchratings.com

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Secundario
+52 81 4161 7016
german.valle@fitchratings.com

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

MEDIA CONTACTS

Maggie Guimaraes
São Paulo
+55 11 4504 2207
maggie.guimaraes@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 \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

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

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 31 Jan 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 21 Mar 2025\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

ENDORSEMENT STATUS

Banco Invex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Invex Grupo Financiero	-
Invex Arrendadora S.A. de C.V.	-
Invex Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	-
Invex Controladora, S.A.B. de C.V.	-

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 © 2025 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.