

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a Actinver CB y Banco Actinver en 'AA(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 15 Aug, 2025 - 5:25 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 15 Aug 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo y corto plazo de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (Actinver CB) y Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver) en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. Asimismo, afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver) y Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (Arrendadora Actinver) en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Además, la agencia afirmó las calificaciones nacionales de la deuda de Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver. El detalle de las acciones de calificación se presenta al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Calificaciones Grupales: En opinión de Fitch, el perfil crediticio de Corporación Actinver y el de sus subsidiarias, Actinver CB y Banco Actinver, están altamente correlacionados, por lo que las calificaciones siguen un enfoque grupal. Esto debido al tamaño relevante de ambas subsidiarias respecto a los activos e ingresos de la corporación, así como a la fuerte integración administrativa, operativa y comercial entre las entidades del grupo.

Perfil Crediticio Consolidado: Las calificaciones grupales reflejan el perfil crediticio de Corporación Actinver y sus subsidiarias operativas principales, con un tamaño moderado respecto al sistema financiero mexicano, aunque con una rentabilidad sólida y una posición fuerte en el sector bursátil, en administración de activos y como banca de inversión. Fitch evalúa el perfil crediticio consolidado de Corporación Actinver bajo las métricas de casa de bolsa, debido al tamaño relevante de Actinver CB; no obstante, el riesgo crediticio del

banco también se pondera en la evaluación y presiona moderadamente la calidad de activos, así como los niveles de capitalización y apalancamiento consolidados.

Calificaciones Diferenciadas de la Tenedora: Fitch descuenta la calificación de largo plazo de Corporación Actinver en un escalón respecto a las calificaciones grupales para reflejar el riesgo mayor de la tenedora, dada su dependencia alta a los flujos de sus subsidiaras operativas principales. La agencia también considera el nivel de doble apalancamiento elevado, que al cierre de junio de 2025 (2T25) fue de 126.1% (promedio 2021-2024: 127.6%).

Ingresos Crecientes: El perfil de negocio de Corporación Actinver exhibe ingresos operativos netos sólidos y crecientes, favorecidos por la diversificación de sus operaciones. Al 2T25, los ingresos operativos netos totales consolidados sumaron MXN4,941 millones (promedio anual 2021-2024: MXN6,771 millones), por arriba de otras casas de bolsa, aunque menores que los de bancos comerciales más grandes en México. Fitch estima que el grupo mantendrá un perfil de negocio fuerte, impulsado por los movimientos del sector y su especialización en actividades bursátiles y de gestión de activos, consistente con el nivel actual de sus calificaciones.

Calidad de Activos Estable: La evaluación de la calidad de activos de Corporación Actinver hace un balance entre la cartera crediticia y el portafolio de inversiones. Al 2T25, alrededor de 90% de los instrumentos en valores correspondían a deuda gubernamental y bancaria con calidad crediticia alta. Por otro lado, el indicador de morosidad tuvo una ligera mejora a 3.3% al 2T25 desde 3.7% reportado el 2T24 debido a la recuperación de cartera de consumo del banco. Fitch considera que la cartera es sensible al deterioro de deudores individuales, aunque las estimaciones preventivas superiores a 100% de la cartera en etapa 3 y los procesos de cobranza que sigue el grupo mitigan las pérdidas crediticias.

Rentabilidad Sólida: La rentabilidad de Corporación Actinver es una fortaleza en su perfil crediticio y es mayor que la de otras casas de bolsa, aunque similar a otros bancos locales. Al 2T25 la utilidad operativa sobre capital promedio fue de 26.8% (promedio 2021-2024: 19.1%), favorecida por los ingresos crecientes, gastos operativos controlados y pérdidas crediticias menores. Fitch estima que la rentabilidad de la entidad se mantendrá fuerte.

Apalancamiento Alto, aunque Capitalización Robusta: Al 2T25, la métrica de apalancamiento ajustada de Fitch medida como activos tangibles menos reportos y préstamo de valores sobre capital tangible fue de un alto 8.7 veces (x). No obstante, Fitch considera que la capitalización a nivel del banco y de la casa de bolsa comparan bien frente a sus pares sectoriales, son robustos y tienen capacidad de absorber riesgos adicionales.

Liquidez Razonable: El índice de activos líquidos sobre la deuda de corto plazo fue de 0.9x, menor que el de sus pares del sector debido a la proporción significativa de depósitos en el banco y a los vencimientos de certificados bursátiles de corto plazo. Fitch considera que Corporación Actinver se beneficia de una variedad de fuentes de financiamiento, que incluyen reportos, deuda en el mercado local, captación de clientes y líneas interbancarias, lo cual mitiga el riesgo de liquidez y refinanciamiento.

Rol Clave de la Arrendadora: Las calificaciones de Arrendadora Actinver reflejan la opinión de Fitch sobre el respaldo potencial que podría recibir de su propietario y accionista, Corporación Actinver, en caso de ser necesario. Fitch considera que la disposición de su accionista para brindar apoyo está estrechamente vinculada con la importancia que tiene la arrendadora en la estructura del grupo y en la ejecución de su estrategia de negocios. Esto se debe a que la arrendadora ofrece productos especializados y complementarios para los clientes del grupo, y además se beneficia y contribuye a las iniciativas de venta cruzada dentro del grupo.

Emisiones de Deuda Alineadas con las de Emisor: Las calificaciones nacionales de las emisiones locales de deuda sénior no garantizadas de Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver están en el mismo nivel que las calificaciones de riesgo contraparte de cada compañía que las emite. En opinión de Fitch, la probabilidad de incumplimiento es la misma que la de la entidad emisora.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Actinver CB y Banco Actinver

--deterioro en su modelo de negocios o problemas de calidad de activos que presione el indicador de apalancamiento de la corporación a niveles por encima de 10x de manera consistente o un indicador de utilidad operativa sobre capital promedio sostenido inferior a 15%;

--si el perfil de fondeo y liquidez se deteriora de manera considerable.

Corporación Actinver

--una baja en las calificaciones grupales de sus subsidiarias operativas principales;

--un incremento significativo y sostenido de doble apalancamiento por encima de 150% daría como resultado una diferenciación mayor respecto a las calificaciones grupales de sus subsidiarias operativas principales.

Arrendadora Actinver

--una baja en las calificaciones de Corporación Actinver;

--reducción en la apreciación de Fitch acerca de la importancia estratégica de Arrendadora Actinver para el grupo, a través de una desmejora significativa y consistente de su desempeño y volumen de negocios.

Emisiones de Deuda

--las calificaciones de la deuda sénior no garantizada de Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver reflejarían cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte de largo o corto plazo de cada entidad, según sea el caso.

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

Actinver CB y Banco Actinver

--en el mediano plazo, si ambas compañías continúan robusteciendo su perfil de negocio, incrementando los ingresos operativos consolidados a un nivel cercano a MXN25,000 millones y manteniendo una diversificación de los mismos hacia fuentes estables. Además de una reducción en el indicador de morosidad de Corporación Actinver consistentemente por debajo de 1.5%, junto con el mantenimiento de las métricas de capitalización y liquidez;

--las calificaciones de corto plazo están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden subir.

Corporación Actinver

--una mejora en las calificaciones grupales de sus subsidiarias operativas principales;

--las calificaciones podrían igualarse con las calificaciones grupales de sus subsidiarias principales si la corporación reduce el doble apalancamiento por debajo de 120% de forma sostenida, y lo acompaña de un incremento en su posición de liquidez a nivel controladora para mitigar el riesgo de refinanciamiento;

--las calificaciones de corto plazo están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden subir.

Arrendadora Actinver

--por cualquier acción positiva en las calificaciones de Corporación Actinver;

--las calificaciones de corto plazo están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden subir.

Emisiones de Deuda

--las calificaciones de la deuda sénior no garantizada de largo plazo de Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver reflejarían cualquier cambio en las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo de cada entidad, según sea el caso;

--las calificaciones de corto plazo de la deuda de Corporación Actinver y Arrendadora Actinver están en el nivel más alto de la escala nacional, por lo que no pueden subir.

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

Corporación Actinver: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a su capacidad baja para absorber pérdidas. Para el cálculo del índice de morosidad, Fitch considera la cartera en arrendamiento y créditos en etapa 3.

Actinver CB y Banco Actinver: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a su capacidad baja para absorber pérdidas.

Arrendadora Actinver: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a su capacidad baja para absorber pérdidas. Para el cálculo del índice de morosidad, Fitch considera la cartera en arrendamiento y créditos estructurados en etapa 3. Los activos fijos en

arrendamiento operativo y su depreciación respectiva se reclasificó a arrendamiento operativo y rentas brutas, y a depreciación acumulada de arrendamiento operativo y activos rentados, respectivamente.

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA – MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 28/agosto/2024.

ACTINVR 24-2: 31/octubre/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 30/junio/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 ⚡
Arrendadora Actinver, S. A. de C. V.	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable		AA-(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
senior unsecured	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada	AA-(mex)
ARREACT 22 MX91AR150039	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada	AA-(mex)
senior unsecured	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

Programa Deuda de CP	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Stable		AA(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
Banco Actinver, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Actinver	ENac LP	AA(mex) Rating Outlook Stable		AA(mex) Rating Outlook Stable
	Afirmada			
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Adriana Martinez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Guillermo Marcenaro

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7130

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Líder

+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

Guillermo Marcenaro

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7130

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Adriana Martinez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Sergio Pena

Director

Presidente del Comité de Calificación

+57 601 241 3233

sergio.pena@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 Policy

ENDORSEMENT STATUS

Actinver Casa de Bolsa, S. A. de C. V., Grupo Financiero Actinver	-
Arrendadora Actinver, S. A. de C. V.	-
Banco Actinver, S.A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero Actinver	-
Corporacion Actinver, 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.

Fitch's solicitation status policy can be found at www.fitchratings.com/ethics.

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.