

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a HSBC México en 'BBB+'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 10 Oct, 2025 - 6:20 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 10 Oct 2025: Fitch Ratings afirmó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de HSBC México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (HSBC México) en 'BBB+' y 'F1', respectivamente. Las calificaciones de soporte de accionista (SSR; *shareholder support rating*) y de viabilidad (VR; *viability rating*) fueron afirmadas en 'bbb+' y 'bb+', en el mismo orden.

Fitch afirmó, además, las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de HSBC México y HSBC Casa de Bolsa S.A. de C.V., Grupo Financiero HSBC (HSBC CB) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo es Estable. Fitch también afirmó las calificaciones nacionales de largo plazo de las emisiones de deuda sénior de HSBC México en 'AAA(mex)'.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Apoyo del Accionista Sustenta las Calificaciones: Las calificaciones de HSBC México están impulsadas por su SSR de 'bbb+' y consideran la capacidad y propensión de su accionista, HSBC Holdings plc (HSBC) [A+ Perspectiva Estable], para brindar soporte cuando sea necesario. La capacidad del apoyo se refleja en la calificación de HSBC y en el tamaño relativamente pequeño del banco mexicano frente a su casa matriz; representa menos de 2% de los activos consolidados de HSBC a junio de 2025.

Operación en Mercado Estratégico: Fitch considera que la propensión de HSBC a brindar soporte es alta, debido al rol estratégico de HSBC México dentro de la red global del grupo. México sigue siendo un mercado importante, con acuerdos comerciales en América del Norte y otros países que ofrecen oportunidades de crecimiento para HSBC. Fitch también toma en cuenta la integración sólida tanto operativa como de gestión de HSBC México, el riesgo reputacional significativo para HSBC ante un incumplimiento eventual del banco en

México y el historial bueno de HSBC México en apoyar a los objetivos del grupo. No obstante, la contribución de HSBC México a los ingresos de su matriz sigue siendo modesta (menos de 2%).

Riesgo País Limita las Calificaciones de la Subsidiaria: La propensión y capacidad de HSBC para apoyar a HSBC México están contrarrestadas por los riesgos de transferencia y convertibilidad en México, como lo indica el Techo País de 'BBB+', que restringe la calificación SSR de HSBC México tres escalones por debajo de la IDR de HSBC.

Entorno Operativo Estable: Fitch espera que HSBC México continúe generando volúmenes de negocio con niveles aceptables de riesgo, respaldado por la evaluación de entorno operativo (OE) de 'bb+' con tendencia estable de la agencia para los bancos mexicanos. Si bien un crecimiento del PIB más moderado podría derivarse de presiones relacionadas con aranceles y de una reducción en la actividad económica en EE.UU., el tamaño y la diversificación de la economía mexicana deberían contribuir a mantener ampliamente estables el índice de riesgo operacional (ORI; *operational risk index*) y el PIB per cápita, preservando las condiciones operativas para los bancos.

Posición Buena de Mercado Impulsa la VR: La VR de 'bb+' de HSBC México refleja su posición buena en el sistema bancario mexicano, representando 6.4% de los préstamos del sector a junio de 2025 (1S25). Su modelo de negocio y posición de mercado se benefician de pertenecer a un grupo global, HSBC, y están respaldados por el acceso a corporativos multinacionales y locales, así como a entidades vinculadas al gobierno, mientras que el crédito al consumo sigue siendo estratégico en México. El ingreso operativo total (IOT) promedió USD2,708 millones durante 2021 a 2024, con un crecimiento interanual de 6% al 1S25 en moneda local. La puntuación del perfil de negocio de 'bbb-' está por encima de la puntuación implícita de la categoría de 'bb', y refleja la posición sólida de mercado de HSBC México.

Calidad de Activos Controlada: La calidad de activos de HSBC México ha mostrado resiliencia, con un promedio de cuatro años del indicador de créditos en etapa 3 de 2.7% y de 2.5% al 1S25. Fitch espera que esta métrica se mantenga ampliamente estable en ese rango durante 2025 y 2026, aunque compara ligeramente negativa con respecto a la de la mayoría de sus pares locales, debido a que este indicador está influido por el enfoque más conservador del banco para clasificar préstamos en etapa 3. Las provisiones por deterioro de cartera cubrían 150.9% de los préstamos deteriorados al 1S25, lo que, junto con estándares adecuados de originación y su enfoque en crédito corporativo, debería ayudar a mantener las pérdidas crediticias manejables.

Rentabilidad Consistente: El indicador de utilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) de HSBC México fue de 1.7% al 1S25 y 2% en 2024, por debajo de las expectativas de Fitch y más débil que la de los bancos domésticos más grandes y algunos pares locales de tamaño mediano. El indicador refleja un margen de interés neto (MIN) resiliente, compensado por mayores costos de crédito y gastos operativos. Fitch espera que la razón de utilidad operativa a APR permanezca por debajo de 2.4% en el futuro previsible, debido a la desaceleración en el crecimiento económico y a la reducción en tasas de interés de referencia que podrían presionar las utilidades del banco. Este nivel es congruente con el extremo inferior de la calificación 'bb'. Para reflejar esto, Fitch revisó la tendencia de ganancias y rentabilidad a estable desde positiva.

Apoyo del Accionista Refuerza la Capitalización: El índice de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) del banco fue de 12.3% al 1S25, superior a 10.9% en 2024, impulsado por una disminución ligera de la cartera de crédito y la ausencia de distribuciones de capital. A pesar de una generación interna de capital moderada, Fitch espera que los colchones de capital sigan sólidos, respaldados por instrumentos de capital híbrido que conserva la matriz y una asignación disciplinada de capital, lo que ayudará a cumplir con un mínimo regulatorio total de 17.6% a fines de 2025 bajo la implementación completa de los requerimientos de TLAC. Al 1S25, el índice de capital total fue de 17.9%.

Perfil de Fondo Estable: La estructura de fondeo del banco sustenta una base de financiamiento estable y de buen costo. La razón préstamos a depósitos de HSBC México fue de 92.8% al 1S25, la más baja entre sus pares locales con calificación similar, y 71.9% de su fondeo no patrimonial proviene de depósitos de clientes. A su vez, la liquidez es sólida; los activos líquidos totales cubrieron un elevado 54.6% de los depósitos de clientes al 1S25.

Emisiones de Deuda Sénior: Fitch afirmó la calificación nacional de largo plazo de deuda local sénior sin garantía en el mismo nivel que la calificación nacional de largo plazo de HSBC México de 'AAA(mex)', ya que la probabilidad de incumplimiento y recuperaciones esperadas promedio de la deuda son las mismas que las del emisor.

HSBC CB

Calificaciones Impulsadas por Soporte: Las calificaciones nacionales de HSBC CB están alineadas a las calificaciones de HSBC México y reflejan la probabilidad de que HSBC le otorgue soporte dada la importancia de la casa de bolsa en la estrategia global de HSBC. El negocio de banca de inversión de HSBC CB en segmentos corporativos y privados complementan las operaciones comerciales del banco mexicano y estrategia de negocios de HSBC.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

CALIFICACIONES IDR y SSR

--las calificaciones IDR de HSBC México son sensibles a una acción negativa en la calificación del soberano mexicano al estar en el mismo nivel que el techo país;

--las IDR y SSR de HSBC México podrían ser afectadas por una baja múltiple de escalones en la IDR de su accionista;

--cualquier cambio en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de HSBC México para su casa matriz podría derivar en una revisión de las IDR y SSR.

CALIFICACIÓN VR

--una baja en la calificación soberana sería negativa para la VR del banco;

--un debilitamiento sustancial de la posición de mercado de HSBC México, junto con una caída del indicador de utilidad operativa sobre APR a un nivel consistentemente por debajo de 1.25% y un deterioro sostenido del CET1 del banco por debajo de 10%, sería negativo para su calidad crediticia.

CALIFICACIONES NACIONALES

--las calificaciones nacionales de HSBC México podrían afectarse sólo por una baja múltiple de escalones de la IDR de HSBC o por un cambio en la propensión del accionista a respaldar a su subsidiaria mexicana.

EMISIONES DE DEUDA SÉNIOR

--cualquier cambio negativo en las calificaciones nacionales del banco daría lugar a un cambio negativo en las calificaciones nacionales de largo plazo de la deuda sénior no garantizada.

HSBC CB

--las calificaciones nacionales de HSBC CB solo podrían ser afectadas por una baja múltiple de escalones en la IDR de HSBC o un cambio en su propensión de respaldar a la subsidiaria.

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

CALIFICACIONES IDR y SSR

--el potencial al alza es limitado para las IDR de HSBC México ya que están en el mismo nivel que el techo país y la Perspectiva de las IDR de largo plazo de México es Estable.

CALIFICACIÓN VR

--la VR de HSBC México podría subir si la métrica de rentabilidad mejora de manera significativa y alcanza niveles similares a los de sus pares nacionales e internacionales, mientras el resto de su perfil financiero se mantiene estable y en los niveles actuales.

CALIFICACIONES NACIONALES

--las calificaciones nacionales de HSBC México están en el nivel más alto de la escala, por lo tanto, no pueden mejorar.

EMISIONES DE DEUDA SÉNIOR

--las calificaciones de largo plazo de la deuda sénior no garantizada de HSBC México son las más altas en la escala nacional, por lo tanto, no pueden mejorar.

HSBC CB

--las calificaciones nacionales no tienen potencial de mejora ya que están en el nivel más alto de la escala.

AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR

La puntuación de Perfil de Negocio de 'bbb-' se asignó por encima de la puntuación implícita en la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: posición de mercado (positiva).

La puntuación de capitalización y apalancamiento de 'bbb-' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: flexibilidad de capital y soporte ordinario (positiva).

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

--El cálculo de capital tangible de Fitch excluyó las partidas del balance general de gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos del capital contable.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 10 de octubre de 2025 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 IDR, SSR y nacionales de HSBC México y las calificaciones nacionales de HSBC CB están vinculadas a las calificaciones de su accionista, HSBC.

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

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

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

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

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: 16/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 ↕
HSBC Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero HSBC	LT IDR BBB+ Rating Outlook Stable Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	ST IDR F1 Afirmada	F1
	LC LT IDR BBB+ Rating Outlook Stable Afirmada	BBB+ Rating Outlook Stable
	LC ST IDR F1 Afirmada	F1
	ENac LP AAA(mex) Rating Outlook Stable Afirmada	AAA(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP F1+(mex) Afirmada	F1+(mex)
	Viability bb+ Afirmada	bb+

	Shareholder Support	bbb+	Afirmada	bbb+
senior unsecured	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)
HSBC 17-2 MX94HS0M0031	ENac LP	AAA(mex)	Afirmada	AAA(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

bertha.perez@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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario
+52 81 4161 7061
bertha.perez@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

HSBC Mexico, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero HSBC

EU Endorsed, UK End

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.

