

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Revisa a Estable la Perspectiva de Banco Monex; Afirma IDRs en 'BB+'

Tue 14 Dec, 2021 - 17:31 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 14 Dec 2021: Fitch Ratings revisó a Estable desde Negativa la Perspectiva de las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default rating*) de largo plazo en moneda local y extranjera de Banco Monex, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Monex (Banco Monex). Al mismo tiempo afirmó las IDR de largo y corto plazo en monedas local y extranjera de Banco Monex en 'BB+' y 'B', respectivamente, y la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb+'. Fitch también revisó a Estable desde Negativa la Perspectiva de las calificaciones en escala nacional de largo plazo de Banco Monex, Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Monex (Monex CB) y Monex, S.A.B. de C.V. (Monex SAB), las afirmó en 'AA-(mex)' y ratificó las de corto plazo en 'F1+(mex)'.

La revisión de la Perspectiva es el resultado del perfil financiero resiliente y probado de Banco Monex a pesar de los retos de la pandemia y las presiones remanentes en el entorno operativo (EO), que continúa evaluándose en 'bb+' con una tendencia negativa. Fitch cree que la calidad controlada de los activos después de los programas de diferimiento y reestructuración de créditos, y la generación de utilidades buena a lo largo del ciclo económico continuarán soportando las métricas de capital y proporcionarán una protección adecuada de los riesgos a la baja del EO debido a sus concentraciones crediticias.

Fitch retira las calificaciones de soporte (SR; *support rating*) y piso de soporte (SRF; *support rating floor*) de '5' y 'NF' de Banco Monex, ya que ya no son relevantes para la cobertura de la agencia luego de la publicación de la metodología de Fitch "Bank Rating Criteria" actualizada el 12 de noviembre de 2021. De acuerdo con la metodología actualizada, Fitch asignó a Banco Monex una calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de 'ns' o sin soporte (ns; *no support*).

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

### **Banco Monex**

Calificaciones VR, IDR y Nacionales: Las IDR de Banco Monex están impulsadas por su calidad crediticia intrínseca, reflejada en su VR de 'bb+'. La VR está un nivel por encima de su VR implícita de 'bb' para reflejar la solidez del perfil de negocios del banco, que es considerado un factor de influencia alta para la calificación, considera su posición de mercado constantemente relevante en un producto clave como es la intermediación de divisas por cuenta de terceros, que se ha traducido en una generación de ingresos creciente y estable a lo largo del ciclo económico.

Banco Monex es un banco comercial mexicano de tamaño mediano que es uno de los líderes en el mercado de intermediación de divisas al contado y de derivados en el mercado mexicano por cuenta de terceros. Al 30 de septiembre de 2021 (3T21), Banco Monex era el tercer banco mexicano más grande por ganancias por intermediación de divisas al contado, con una participación de mercado de 10.6%. No obstante, a pesar de su liderazgo en el mercado cambiario, su participación de mercado como banco comercial es modesta a nivel local (0.8% de los depósitos de clientes del sistema bancario mexicano) e internacional.

Fitch cree que es poco probable que las métricas de capital del banco enfrenten presiones en el futuro previsible debido a su retención buena de utilidades y pagos moderados de dividendos. Los índices de capitalización de Banco Monex brindan una capacidad de absorción de pérdidas razonable para la categoría de calificación. Al 3T21, el indicador de capital común de nivel 1 (CET 1; *common equity Tier 1*) fue de 15.4%, similar a su promedio del período 2017 a 2020. El indicador se ha fortalecido en 61 puntos base (pb) desde su nivel al cierre de 2020, debido principalmente a la generación y reinversión constante de utilidades y el crecimiento moderado del balance.

El índice de morosidad de Banco Monex fue de 1.4% al 3T21, la métrica más baja desde 2018, pero beneficiada por los castigos relevantes realizados durante los últimos 12 meses. El índice de morosidad ajustado, que incluye castigos, publicado por el regulador local, fue

de 3.3% a la misma fecha. Los 20 clientes principales representaron 1.2 veces (x) su CET 1 o 36% de la cartera total; no obstante, las provisiones para riesgos crediticios fueron amplias y cubrieron 278.5% de los créditos vencidos, lo cual proporciona una capacidad de absorción de pérdidas buena para posibles deterioros adicionales de la cartera.

Fitch espera que Banco Monex mantenga su generación de utilidades recurrente y su buen desempeño en el corto y mediano plazo. Al 3T21, el indicador de utilidad operativa a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 3.1%, consistente con su promedio del período 2017 a 2020 de 3.2%. Los indicadores de rentabilidad se han favorecido por el modelo comercial y la estructura de ingresos del banco, que se beneficia de márgenes de intermediación de divisas más amplios durante períodos de más volatilidad e incertidumbre y volúmenes operativos mayores.

La estructura de fondeo de Banco Monex es razonable, aunque dependiente mayoritariamente de depósitos de mercado de dinero, que son más sensibles a los riesgos del EO. Al 3T21, el indicador de créditos a depósitos de clientes se mantuvo bajo y en buen nivel (56.9%). El indicador se sustenta en una proporción menor de créditos en el balance que sus pares. Una base de depósitos de clientes estable y diversificada que comprendía 92% de las fuentes de fondeo, al excluir reportos y préstamos de valores, también benefició al indicador. El perfil de liquidez de Banco Monex es una fortaleza debido a su balance altamente líquido. La posición de liquidez se refleja en su índice de cobertura de liquidez de 174%, muy por encima del mínimo regulatorio al 3T21.

Las calificaciones en escala nacional de Banco Monex son clasificaciones relativas de solvencia crediticia dentro de una determinada jurisdicción. Las calificaciones nacionales más altas que sus pares medianos reflejan el liderazgo del banco en el mercado cambiario acompañado de un buen desempeño financiero.

## **GSR**

El GSR de 'ns' de Banco Monex refleja la expectativa de Fitch de que no existe una suposición razonable de que dicho respaldo estará disponible debido a la omisión de la entidad como un banco de importancia sistémica local. Al 3T21, los depósitos de Banco Monex representaron aproximadamente 0.8% del sistema bancario mexicano.

## **Monex SAB**

Las calificaciones están en el mismo nivel que las de su principal subsidiaria operativa, Banco Monex, debido al indicador de doble apalancamiento que se ha mantenido por

debajo de 120% en los últimos cuatro años y que se ubicó en 110.5% al 3T21. A pesar de un posible aumento del doble apalancamiento en los próximos 18 meses, Fitch no espera un aumento sustancial por encima de 120% en el corto al mediano plazo.

Las calificaciones también consideran el largo historial y liderazgo de las subsidiarias operativas mexicanas en el mercado local de intermediación de divisas, así como la generación de utilidades consistente, estable y diversificada de sus operaciones consolidadas a lo largo del ciclo económico. A pesar de que Monex SAB es una controladora pura cuya liquidez, intereses y pago de capital de su deuda sénior depende totalmente de los pagos de dividendos de sus subsidiarias; su riesgo de liquidez y refinanciamiento está bien mitigado.

Deuda Sénior No Garantizada: Fitch afirmó la calificación de la deuda sénior no garantizada en el mismo nivel que la calificación en escala nacional de Monex SAB de 'AA-(mex)', ya que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la del emisor.

## **Monex CB**

Las calificaciones y la perspectiva de Monex CB están alineadas con las de Banco Monex debido a que consideran la obligación legal de Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. de brindar apoyo a sus subsidiarias, así como la percepción de Fitch sobre la función clave e integral de Monex CB para la visión y estrategia general del grupo.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

### **Banco Monex**

Calificaciones VR, IDR y Nacionales: En el futuro previsible, es poco probable que se produzca una mejora en las calificaciones de Banco Monex ya que actualmente se ubican en un nivel relativamente alto para su modelo y escala de negocios moderados. En el mediano plazo, una mejora dependería de una diversificación mayor del negocio y del riesgo, así como de una mejora marcada de su participación de mercado respecto a créditos y depósitos de clientes dentro del sistema financiero mexicano.

GSR: El potencial de alza es limitado y podría ocurrir en el tiempo por un crecimiento relevante de la importancia sistémica del banco.

## **Monex SAB**

Cualquier movimiento positivo en las calificaciones en escala nacional de Banco Monex.

La calificación de la deuda sénior no garantizada reflejaría cualquier cambio en las calificaciones en escala nacional del emisor.

## **Monex CB**

Las calificaciones nacionales están alineadas con las de Banco Monex y, por lo tanto, reflejarían cualquier cambio en las calificaciones nacionales del banco.

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

## **Banco Monex**

Calificaciones VR, IDR y Nacionales: Si hubiera un debilitamiento sostenido en la calidad de activos del banco que se tradujera en un deterioro del indicador de utilidad operativa a APR inferior a 2.5% de forma sostenida, y un indicador de CET 1 consistentemente por debajo de 13%. También por una rebaja en la puntuación de la evaluación del perfil de negocios debido a un debilitamiento de la posición de mercado de Banco Monex en el mercado de intermediación de divisas;

Si Fitch revisa a la baja su evaluación del EO, las IDR y VR de Banco Monex mantendrían la misma relatividad con la calificación soberana de México debido a su perfil comercial menos diversificado.

## **GSR**

No hay potencial de baja para el GSR, puesto que se ubica en el nivel más bajo.

## **Monex SAB**

Las calificaciones nacionales se mantendrían en el mismo nivel que las de Banco Monex y se moverían en la misma dirección con cualquier acción de calificación de su subsidiaria operativa principal. Sin embargo, un aumento significativo y sostenido del indicador de doble apalancamiento de Monex SAB por encima de 120% conduciría a una diferenciación de un escalón con respecto a las calificaciones en escala nacional de Banco Monex.

La calificación de la deuda sénior no garantizada reflejaría cualquier cambio en las calificaciones en escala nacional del emisor.

## **Monex CB**

Las calificaciones nacionales están alineadas con las de Banco Monex y, por lo tanto, una baja de las calificaciones del banco daría como resultado una acción similar en las calificaciones en escala nacional de Monex CB.

## **AJUSTES A LA CALIFICACIÓN VR**

La calificación de viabilidad de 'bb+' se ha asignado por encima de la calificación de viabilidad implícita de 'bb' debido a la siguiente razón de ajuste: Perfil de negocios (positiva).

La puntuación del perfil de negocio de 'bb+' se ha asignado por encima de la puntuación implícita de la categoría 'b' debido a la siguiente razón de ajuste: Posición de mercado (positiva).

## **ESCENARIOS DE CALIFICACIÓN PARA EL MEJOR O PEOR CASO**

Las calificaciones de los emisores Instituciones Financieras tienen un escenario de mejora para el mejor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección positiva) de tres niveles (notches) en un horizonte de calificación de tres años, y un escenario de degradación para el peor caso (definido como el percentil número 99 de las transiciones de calificación, medido en una dirección negativa) de cuatro niveles durante tres años. El rango completo de las calificaciones para los mejores y los peores escenarios en todos los rangos de calificación de las categorías de la 'AAA' a la 'D'. Las calificaciones para los escenarios de mejor y peor caso se basan en el desempeño histórico. Para obtener más información sobre la metodología utilizada para determinar las calificaciones de los escenarios para el mejor y el peor caso específicos del sector, visite <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>

## **PARTICIPACIÓN**

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

## **RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Banco Monex y Monex CB: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas.

Monex SAB: Los gastos pagados por anticipado, otros activos diferidos y crédito mercantil se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que no tienen un componente robusto para absorber pérdidas. Los arrendamientos operativos netos clasificados como activo fijo se reclasificaron como otros activos productivos.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 14 de diciembre de 2021 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

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

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

## **CONSIDERACIONES DE LOS FACTORES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el puntaje más alto de relevancia crediticia de los factores ambientales, sociales y de gobernanza (ESG, por sus siglas en inglés) es de 3. 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.

Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite [www.fitchratings.com/esg](http://www.fitchratings.com/esg).

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:**

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

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

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 8/octubre/2021.

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/2017 a 30/septiembre/2021.

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

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

## RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ⇅

RATING ⇅

PRIOR ⇅

---



Banco Monex, S.A.,  
Institucion de Banca  
Multiple, Monex Grupo  
Financiero

LT IDR    BB+ Rating Outlook Stable

BB+ Rating  
Outlook  
Negative

Afirmada

ST IDR    B    Afirmada

B

LC LT IDR    BB+ Rating Outlook Stable

BB+ Rating  
Outlook  
Negative

Afirmada

LC ST IDR    B    Afirmada

B

ENac LP    AA-(mex) Rating Outlook Stable

AA-  
(mex) Rating  
Outlook  
Negative

Afirmada

ENac CP    F1+(mex)    Afirmada

F1+(mex)

Viability    bb+    Afirmada

bb+

Support    WD    Retiro

5

Support Floor    WD    Retiro

NF

Government Support    ns

Nueva Calificación

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

**FITCH RATINGS ANALYSTS**

**German Valle Mendoza**

Associate 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

**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

**German Valle Mendoza**

Associate 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**

**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

[liliana.garcia@fitchratings.com](mailto:liliana.garcia@fitchratings.com)

Información adicional disponible en [www.fitchratings.com/site/mexico](http://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**

[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria— Effective Feb. 28, 2020-Jan. 31, 2022 \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

[Bank Rating Criteria \(pub. 12 Nov 2021\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

## **ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

## **ENDORSEMENT STATUS**

Banco Monex, S.A., Institucion de Banca Multiple, Monex Grupo Financiero

EU Endorsed, UK End



## **DISCLAIMER**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR, LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://WWW.FITCHRATINGS.COM) BAJO EL APARTADO DE DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN. 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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[READ LESS](#)

## **COPYRIGHT**

Derechos de autor © 2021 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se

encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser

modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

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

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[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.

---

Non-Bank Financial Institutions   Banks   Latin America   Mexico

---