

RATING ACTION COMMENTARY

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

Feedback

Fri 20 Aug, 2021 - 19:18 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 20 Aug 2021: Fitch Ratings revisó la Perspectiva de las calificaciones de largo plazo de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Grupo Financiero Actinver (Actinver CB), Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver (Banco Actinver), Corporación Actinver S.A.B. de C.V. (Corporación Actinver) y Arrendadora Actinver, S.A. de C.V. (Arrendadora Actinver) a Estable desde Negativa. Afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Actinver CB y Banco Actinver en 'AA(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente. También afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Corporación Actinver y Arrendadora Actinver en 'AA-(mex)' y 'F1+(mex)', respectivamente.

Además, se ratificaron las calificaciones nacionales de las emisiones de deuda de Banco Actinver, Corporación Actinver y Arrendadora Actinver. Un listado completo de las acciones de calificación se anexa al final de este comunicado.

La Revisión de la Perspectiva a Estable en Actinver CB considera su enfoque fuerte en el negocio de administración de activos y una base de ingresos diversificada que hace que su desempeño continúe resistente al ciclo económico y le permita seguir absorbiendo parcialmente los retos del entorno operativo (EO). Lo anterior beneficia y se refleja también en la visión de Fitch sobre la perspectiva del enfoque combinado de Grupo Financiero Actinver, S.A. de C.V. (GF Actinver), del cual derivan las calificaciones de soporte para Banco Actinver, el análisis de tenedora de Corporación Actinver y de su subsidiaria Arrendadora Actinver.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Actinver CB y Banco Actinver

Las calificaciones de Actinver CB, que incorporan el enfoque combinado de la metodología de entidades financieras no bancarias de los sectores de casas de bolsa y administrador de activos, derivan de su desempeño intrínseco que ha mostrado ser resiliente a través del ciclo. Las calificaciones de Banco Actinver derivan del soporte extraordinario que GF Actinver proveería en caso de ser necesario. Fitch considera que Banco Actinver es una subsidiaria fundamental para GF Actinver, cuya calidad crediticia deriva de la evaluación combinada de la casa de bolsa y del banco.

La franquicia de GF Actinver es una de las más reconocidas en el sector bursátil mexicano. Actinver CB tiene historial largo de operación en el segmento y su modelo de negocios es relativamente más diversificado con productos y servicios especializados en comparación con otros participantes del sector. Al primer trimestre de 2021 (1T21), fue la séptima casa de bolsa más grande por activos en custodia (participación de mercado: 6.6%). La franquicia de Banco Actinver es más limitada y sigue en consolidación. Al 2T21, los depósitos de clientes y activos totales del banco representaron 0.3% del sistema bancario mexicano. No obstante, Fitch considera que el modelo de negocios del banco se beneficia del buen posicionamiento de Corporación Actinver en generación de negocios y diversificación de ingresos.

El apalancamiento de Actinver CB se mantuvo estable y razonable. Al 2T21, el apalancamiento ajustado fue de 4 veces (x) y la deuda bruta a EBITDA ajustada de los últimos 12 meses fue 0x al no tener pasivos financieros con costo. La capitalización de Banco Actinver mejoró respecto a antes de la pandemia debido a inyecciones de capital y por el crecimiento bajo de su cartera. Al 2T21, el capital común de nivel 1 (CET1) a activos ponderados por riesgo (APR) fue de 14.9%. Fitch considera que la capitalización de ambas entidades se robustece por la recurrente generación de utilidades de la casa de bolsa a través del ciclo económico, que, aunado a sus niveles adecuados, les brinda una capacidad de absorción de pérdidas razonable dentro del futuro previsible. Además, al 2T21, GF Actinver y Corporación Actinver tenían más de MXN500 millones disponibles para capitalizar a sus subsidiarias en caso de ser necesario.

El índice de cartera vencida a cartera total de Banco Actinver se deterioró con respecto a sus niveles anteriores a la pandemia consistentemente inferiores a 1% (2T21: 2.5%). La calidad de activos del banco se presiona por concentraciones altas por acreditado; los 20 mayores representaron 2x su CET1. No obstante, Fitch no prevé deterioros adicionales en el futuro previsible por la reversión en la tendencia del banco desde el 1T21. La calidad de activos de Actinver CB se beneficia de su portafolio de inversiones mayormente invertido en papel gubernamental y de su negocio de gestión de inversiones con crecimientos consistentes. Actinver CB tiene una política de inversiones conservadora. Al 2T21, los flujos netos de clientes crecieron 5.8% respecto a sus activos en administración.

Actinver CB tiene rentabilidad estable y alta que se beneficia de la estructura de ingresos relativamente más diversificada respecto a pares del sector con dependencia mayor al negocio transaccional. Al 2T21, la utilidad operativa a capital promedio fue de 28.9% y el EBITDA ajustado a ingresos por comisiones fue de 130.4%. La rentabilidad del banco al cierre de 2020 y 2T21 se afectó principalmente por estimaciones preventivas generadas que consumieron 98.6% y 49.7% de la utilidad operativa respectivamente. La utilidad operativa a APR fue de 0% y 0.6% respectivamente, en los mismos cortes.

Fitch considera que el fondeo y la liquidez del banco son razonables. Al 2T21, el indicador de créditos a depósitos fue de 112.4%, mientras que sus indicadores de liquidez regulatorios como el coeficiente de cobertura de liquidez y fondeo estable neto fueron holgadamente superiores a los mínimos. La casa de bolsa también exhibió indicadores razonables dado su modelo de negocios y estructura de fondeo. Los activos líquidos a fondeo de corto plazo fueron de 125.1% y el EBITDA a gasto por intereses fue de 1.3x, ambos al 2T21.

Corporación Actinver

Las calificaciones de Corporación Actinver derivan del perfil crediticio de su subsidiaria principal GF Actinver. El perfil de compañía de GF Actinver es sólido en el sector bursátil y se ha trasladado a una estructura de ingresos diversificada y consistentemente generadora de utilidades a través del ciclo. Las calificaciones de Corporación Actinver también incorporan su exposición al riesgo de liquidez y refinanciamiento para cumplir con sus compromisos financieros dado que es una entidad tenedora que depende de las utilidades de sus subsidiarias. Esto resulta en una subordinación natural respecto al perfil crediticio de GF Actinver, y explica la diferenciación de un nivel respecto a la misma.

Las calificaciones también consideran su nivel de doble apalancamiento relativamente alto, que se ubica consistentemente por arriba de 120% desde 2017. Al 2T21, el indicador fue de 131.9%. Corporación Actinver aún tiene margen razonable para mantenerse por debajo de 150%; nivel donde Fitch evaluaría una posible diferenciación de al menos dos escalones respecto al perfil crediticio de GF Actinver.

Arrendadora Actinver

Las calificaciones de Arrendadora Actinver están al mismo nivel que su matriz, Corporación Actinver. Fitch considera que la matriz tiene la capacidad y propensión de brindar soporte, en caso de ser necesario, a la arrendadora. Arrendadora Actinver es una subsidiaria fundamental para la matriz ya que su modelo de negocios complementa la oferta de productos y servicios financieros para clientes de otras subsidiarias de la tenedora. Además, la arrendadora mantiene integración administrativa y operacional elevada con su matriz y otras subsidiarias.

Si bien el perfil financiero de Arrendadora Actinver no tiene implicaciones directas en sus calificaciones, tiene importancia moderada en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte que pudiese brindarle su matriz. Los indicadores de mora son consistentemente bajos, aunque beneficiados por la aplicación de programas de apoyo y reestructuras. Al 2T21, la cartera vencida fue de 1.1% (incluye rentas vencidas más saldos insolutos con atrasos superiores a 90 días de arrendamientos y créditos estructurados).

La calidad de activos se presiona por las concentraciones altas por acreditado. Al 2T21, la utilidad antes de impuestos sobre activos promedio se mantiene presionada en 1.6% y el apalancamiento continúa en niveles elevados con un indicador de deuda a capital tangible de 6.9x. La estructura de fondeo es flexible y diversificada; sin embargo, existe riesgo de liquidez para el corto plazo. El efectivo y saldo

disponible de líneas de financiamiento no comprometidas cubrieron 49% de los vencimientos de fondeo de los próximos 12 meses.

Emisiones de Deuda

Fitch ratificó las emisiones de deuda sénior no garantizada de Corporación Actinver, Banco Actinver y Arrendadora Actinver en el mismo nivel que las calificaciones de riesgo de contraparte en escala nacional de largo y corto plazo de la entidad que las emite. Esto se debe a que la probabilidad de incumplimiento de las notas es la misma que la de las entidades emisoras según corresponda.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Actinver CB: Si la utilidad operativa sobre capital promedio es consistentemente inferior a 10% y resulta en un apalancamiento ajustado sostenidamente superior a 5x. De suceder esto, las calificaciones de Actinver CB podrían derivar del soporte legal que GF Actinver podría proveerle. La calificación que prevalecería entre la evaluación por desempeño y por soporte sería la que resulte mayor de ambas evaluaciones acorde a la metodología de Fitch.

Banco Actinver: Si hubiera un deterioro en la evaluación combinada de riesgo crediticio de GF Actinver, dado el soporte legal que le proveería en caso de ser necesario. Acciones negativas en el perfil crediticio de GF Actinver provendrían del deterioro en los indicadores de Actinver CB previamente mencionadas o que Banco Actinver exhiba un deterioro relevante en su calidad de activos que reduzca su utilidad operativa y derive en un indicador de CET1 a APR consistentemente por debajo de 12%.

Corporación Actinver: Cualquier deterioro potencial en la evaluación combinada de GF Actinver movería las calificaciones de la tenedora generalmente en la misma magnitud y sentido. Las calificaciones bajarían si hubiera un incremento significativo y sostenido de doble apalancamiento por encima de 150% que derive en una diferenciación de al menos dos escalones respecto a la evaluación combinada de GF Actinver.

Arrendadora Actinver: Si las calificaciones de Corporación Actinver fueran a la baja las de la arrendadora generalmente irían en la misma magnitud y sentido. Cambios en la apreciación de Fitch acerca de la importancia estratégica relativa de Arrendadora Actinver también podrían tener implicaciones sobre sus calificaciones.

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

Actinver CB: Si continúa robusteciendo y posicionando su franquicia como líder en el sector bursátil, mientras mantiene diversificación de ingresos en fuentes estables en el mediano plazo.

Banco Actinver: Las calificaciones de Banco Actinver podrían subir en el mediano plazo por un cambio positivo en la apreciación de Fitch sobre la fortaleza crediticia combinada de GF Actinver.

Corporación Actinver: Sus calificaciones se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido que la evaluación combinada de GF Actinver. Las calificaciones podrían mejorar e igualarse con la evaluación combinada de GF Actinver si logra reducir su doble apalancamiento sostenidamente por debajo de 120% y lo acompaña de un incremento en su posición de liquidez a nivel controladora para mitigar el riesgo de refinanciamiento.

Arrendadora Actinver: Cualquier acción positiva potencial en las calificaciones de Corporación Actinver. Las calificaciones se moverían generalmente en la misma magnitud y sentido.

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.

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

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.

Corporación Actinver: Los gastos pagados por anticipado, otros activos diferidos y crédito mercantil 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 de cartera vencida, Fitch agrega los saldos insolutos (rentas vencidas y por devengar) de arrendamiento puro con más de 90 días de atraso al considerarla como cartera vencida.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 31/agosto/2020.

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/junio/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
Arrendadora Actinver, S. A. de C. V.	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AA- (mex) Rating Outlook Negative
	ENac CP	F1+(mex)	Afirmada	F1+(mex)
● senior unsecured	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada	AA-(mex)
● ● ARREACT 19 MX91AR150013	ENac LP	AA-(mex)	Afirmada	AA-(mex)

ENTITY/DEBT

RATING

PRIOR

[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

Adriana Martinez

Senior Analyst

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

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

Santiago Gallo

Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 2499 3320

santiago.gallo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

Feedback

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.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

[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 \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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

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

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE

CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[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](#)
