

RATING ACTION COMMENTARY

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

Mexico Wed 28 Aug, 2024 - 7:03 p.m. ET

Fitch Ratings - Monterrey - 28 Aug 2024: 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. También 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: Las calificaciones de Corporación Actinver y sus subsidiarias, Actinver CB y Banco Actinver, están evaluadas bajo el enfoque de calificaciones grupales de la "Metodología de Instituciones Financieras No Bancarias" de Fitch. Esto se debe a que ambas subsidiarias tienen un tamaño relevante de los activos totales, capital e ingresos operativos consolidados de la corporación. Además, existe una fuerte integración administrativa, operativa y comercial entre las entidades del grupo, con un enfoque claro hacia el negocio bursátil. En opinión de Fitch, el perfil crediticio de las compañías del grupo está altamente correlacionado.

Calificaciones Diferenciadas de la Tenedora: Fitch descuenta la calificación de largo plazo de Corporación Actinver en un nivel respecto a las calificaciones grupales para reflejar el riesgo mayor de la tenedora por su dependencia alta a los flujos de sus subsidiarias

operativas principales. La agencia también considera el nivel de doble apalancamiento elevado que se mantiene superior a 120%; al cierre de junio 2024 (2T24), fue de 127.1% (promedio 2020-2023: 128.3%).

Perfil de Negocio Sólido: La generación de ingresos sólida y creciente de Corporación Actinver refleja su modelo de negocio más diversificado en comparación a otras casas de bolsa. El promedio de sus ingresos operativos netos totales fue de MXN6,031 millones entre 2020 y 2023, superior a sus pares calificados y consistente con su nivel de calificación. La compañía ha mantenido un posicionamiento fuerte en sus líneas principales de negocio que incluyen banca privada, patrimonial y de inversión. Fitch considera que el perfil de negocio de la corporación es resiliente a fluctuaciones del mercado debido a una proporción alta de ingresos recurrentes y estables como lo son las comisiones y tarifas.

Morosidad Creciente, aunque Buena Calidad de Inversiones: La evaluación de la calidad de activos de Corporación Actinver hace un balance entre el deterioro de la cartera crediticia y la calidad del portafolio de inversiones, en su mayoría con grado de inversión. Al 2T24, alrededor de 90% de los instrumentos en valores correspondían a deuda gubernamental y bancaria con calidad crediticia alta. Además, las pérdidas por valuación de títulos han sido moderadas y no han generado un impacto relevante en sus resultados.

El indicador de morosidad subió a 3.7% al 2T24 desde 3.3% a diciembre 2023, impactado por la 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 la estrategia de cobranza del grupo mitigan las pérdidas crediticias. La agencia espera que la composición de los activos de Corporación Actinver se mantenga similar y la morosidad de la cartera se contenga en rangos acordes a las calificaciones actuales.

Rentabilidad Alta: La rentabilidad de la corporación superior a la de sus pares es una fortaleza del perfil financiero. Al 2T24 la utilidad operativa sobre capital promedio fue de 18.9%, superior al promedio de 2020 a 2023 de 17.2%, favorecida por el dinamismo de sus operaciones, un margen financiero mayor y un control de gastos que mitigaron las pérdidas crediticias del período.

Apalancamiento Alto y Capitalización Robusta: El apalancamiento de Corporación Actinver permanece alto respecto al sector debido a sus actividades crediticias. La métrica de activos tangibles ajustados por reportos y préstamo de valores sobre capital tangible mejoró a 8.4 veces (x) al 2T24 (2023: 9.2x), debido a la generación interna de capital, una reducción en la posición propia de la casa de bolsa y un crecimiento controlado de cartera.

Fitch considera que el nivel de capitalización de la corporación y el de sus subsidiarias es robusto y tiene capacidad de absorber riesgos adicionales. Las entidades siguen expuestas al riesgo evento por una demanda interpuesta por un cliente en contra del banco, cuya resolución es aún incierta.

Fondeo Diversificado y Liquidez Razonable: Corporación Actinver se favorece de fuentes diversificadas de fondeo provenientes de reportos, deuda del mercado local, captación de clientes y líneas interbancarias que mitigan el riesgo de liquidez y refinanciamiento. El indicador de activos líquidos sobre deuda de corto plazo fue cercano a 1.0x, si bien es una ligera mejora respecto al promedio histórico de 0.9x de 2020 a 2023, permanece presionado por la proporción relevante de depósitos en el banco y los vencimientos de certificados bursátiles de corto plazo.

Arrendadora con Rol Fundamental en el Grupo: Las calificaciones de Arrendadora Actinver se fundamentan en la evaluación de Fitch sobre el soporte potencial que recibiría por parte de su tenedor y accionista, Corporación Actinver, en caso de ser requerido. Fitch considera que la propensión de soporte de su accionista se relaciona de manera relevante con el rol que la arrendadora desempeña dentro del grupo y su estrategia de negocio. Esto debido a que ofrece productos complementarios y especializados a los clientes del grupo, además de beneficiarse y apoyar las estrategias de venta cruzada con clientes institucionales de su accionista.

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 las 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 consistentemente por encima de 10x o un indicador de utilidad operativa sobre capital promedio consistentemente 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% resultaría en 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, por medio de una reducción 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 sus ingresos operativos y manteniendo una diversificación de los mismos en fuentes estables, además de una reducción en el indicador de morosidad de Corporación Actinver consistentemente por debajo de 1.5%, apalancamiento inferior a 5x de manera sostenida y una mejora en la liquidez.

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 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

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

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

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 usadas en el análisis son las descritas en los criterios aplicados.

Los datos financieros están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Los datos de 2022, 2023 y 2024 incluyen cambios contables recientes, en el proceso de converger con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los períodos anteriores no incluían estos cambios y la agencia 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/2023

- BACTIN 23-3: 29/septiembre/2023;
- Porción de CP de Programa Dual de CB de Corporación Actinver: 9/febrero/2024;
- ACTINVR 24: 4/marzo/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/2020 a 30/junio/2024.

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	Afirmada	AA(mex) Rating Outlook Stable
	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	Afirmada	AA(mex) Rating Outlook Stable
	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

+503 2516 6610

guillermo.marcenaro@fitchratings.com

Fitch Centroamérica, S.A

Edificio Plaza Cristal 3er. Nivel San Salvador

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

German Valle Mendoza, CFA

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7016

german.valle@fitchratings.com

Adriana Martinez

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7098

adriana.martinez@fitchratings.com

Santiago Gallo

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+56 2 3321 2924

santiago.gallo@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@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 \(pub. 28 Sep 2023\)](#)

[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 17 Jan 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[Bank Rating Criteria \(pub. 15 Mar 2024\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

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

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 © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La

reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.