



## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Mantiene en Observación Negativa a CIBanco y Afiliadas

Thu 22 Oct, 2020 - 3:21 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 22 Oct 2020: Fitch Ratings mantuvo en Observación Negativa las calificaciones nacionales de riesgo contraparte de largo plazo y corto plazo de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco), CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (CI CB) y Finanmadrid México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Finanmadrid) de 'A(mex)' y 'F1(mex)'. Un listado completo de las acciones de calificación se incluye al final del comunicado.

Las calificaciones de CIBanco fueron colocadas en Observación Negativa en septiembre de 2020 debido a la incertidumbre sobre la magnitud del impacto adverso en las operaciones y el perfil crediticio del banco que pudiera derivar del ciberataque llevado a cabo a principios de agosto de 2020 y por el cual el banco continúa operando de manera alternativa sin conexión directa al sistema de pagos de Banco de México, situación que acentúa los riesgos de negocio en un modelo altamente transaccional.

La acción de calificación resultante fue de estatus de Observación y no en una baja debido a que el banco se encuentra en proceso de alcanzar una reconexión, la cual el banco espera lograr antes del cierre de este mes. Fitch espera evaluar en un

período de tiempo mayor que las acciones tomadas por CIBanco para fortalecer sus controles de riesgo y mitigar los riesgos reputacionales, operativos y financieros contuvieron los efectos asociados al evento en el perfil crediticio del banco, en cuyo caso la Observación Negativa podría ser removida.

## **FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN**

CIBanco: Las calificaciones de CIBanco son influenciadas altamente por su modelo de negocios enfocado en el negocio de intermediación de divisas, pero con una diversificación de líneas de negocio mayor que la de sus pares directos debido a su participación en el financiamiento automotriz a través de su subsidiaria Finanmadrid, así como en el negocio fiduciario. Sin embargo, el tamaño de su franquicia todavía es moderado dentro del sistema financiero mexicano. En opinión de Fitch, el modelo de negocio del banco enfocado en la intermediación de divisas y una exposición menor a cartera de crédito le ha permitido mantener un perfil financiero resistente a los efectos económicos de la crisis. Sin embargo, la agencia opina que los planes de diversificación del banco en términos del crédito y la calidad de activos sobre todo por el segmento de consumo, pueden ser afectados ante el entorno operativo más adverso.

Las calificaciones también están altamente influenciadas por el apetito de riesgo del banco. Los controles de riesgo, sistemas y las políticas para la gestión de riesgos de CIBanco son razonables y acorde a su volumen de operaciones y modelo de negocios. No obstante, en los últimos 48 meses, CIBanco ha estado sujeto a dos eventos de riesgo tecnológico, en ambos casos el banco siguió sus protocolos de seguridad, por lo cual ambos eventos fueron contenidos de manera oportuna. En opinión de Fitch, los eventos operativos y tecnológicos recientes incrementan el riesgo por reputación y podrían tener un efecto sobre el perfil crediticio del banco. Si bien los efectos del evento aún son difíciles de medir, la agencia considera que las medidas preventivas aplicadas por el Banco de México el 14 de agosto de 2020, las cuales consistieron en la desconexión de la entidad del sistema de pagos (sistema de pagos electrónicos interbancarios o spei y sistema de pagos interbancarios en dólares o spid) y batch operation (operación en lotes) y que persisten hasta la fecha, podrían reflejarse en afectaciones en la operatividad tras un aumento en los tiempos para efectuar transacciones y presionar la rentabilidad del banco. Asimismo, las calificaciones también consideran una rentabilidad consistente a través del ciclo; una calidad de activos apropiada, aunque con posibles presiones debido a una sensibilidad mayor al deterioro en el segmento de consumo, una capitalización razonable y un perfil bueno de fondeo y liquidez.

Los niveles de capitalización de CIBanco son razonables, acordes a su apetito alto por crecer su cartera de crédito en busca de una diversificación mayor y similares a los mostrados por sus pares del sector cambiario. Al cierre de junio de 2020 el indicador de Capital Común de Nivel 1 (CET1; Common Equity Tier 1) sobre activos ponderados por riesgo (APR) fue de 14.5%, superior al promedio de 13.5% de los últimos cuatro años, a pesar de la disminución en rentabilidad, pero beneficiado por un ritmo menor de crecimiento del crédito (1.8% interanual al segundo trimestre de 2020 o 2T20). Fitch espera que la generación continua y reinversión de ganancias del banco compense las presiones en su métrica de capital debido a sus planes estratégicos y cambios regulatorios, y que se mantengan en niveles acordes a su calificación.

El indicador de cartera vencida a cartera total de CIBanco fue de 3.8% al cierre de junio de 2020, superior al promedio de los últimos cuatro años de 2.4%, debido a deterioros principalmente de la cartera automotriz, cuyo índice de morosidad tuvo un aumento de 20.6% con respecto al mismo período del año anterior. Al considerar la tasa de deterioro ajustada por castigos total de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, al cierre de junio de 2020 fue 4.9%, está por arriba del promedio de sus pares cambiarios calificados por Fitch, los cuales cuentan con carteras enfocadas a crédito comercial; no obstante, la tasa de deterioro ajustada (TDA) de la cartera automotriz de CIBanco es menor a la del promedio del sistema (4.9% y 6.0% al 2T20, respectivamente). Las concentraciones por acreditado individual son moderadas, los seis principales representan más de 10% de su capital base. Fitch considera que el banco enfrentará presiones en su calidad de activos al terminar por completo el período de diferimiento por lo que el banco planea ofrecer reestructuras; aunque, la agencia espera que el impacto sea más moderado respecto al de los bancos con modelos de negocios más tradicionales debido al tamaño menor de su portfolio de crédito en relación a sus activos totales (24%).

El desempeño financiero del banco se ha mostrado menos afectado que otros modelos intensivos en crédito en los últimos períodos, lo cual viene respaldado por la naturaleza de su modelo de negocio enfocado en las operaciones de intermediación. Al cierre del 2T20, el indicador de rentabilidad operativa sobre APR totales fue de 2.8%, inferior al promedio de 3.8% de los últimos cuatro años debido a aumentos en el costo de crédito derivado del deterioro en la cartera; el indicador de estimaciones preventivas para riesgos crediticios sobre ingresos antes de estimaciones preventivas fue de 27.6%, superior al promedio de 17.5% de los cuatro años previos. Si bien, el desempeño favorable de los ingresos por intermediación de divisas podría compensar los impactos en la calidad de activos del banco, Fitch considera que el entorno económico actual podría presionar más la rentabilidad del banco por un dinamismo menor de sus operaciones de crédito o deterioros sustancialmente mayores a los esperados en la calidad de activos.

El perfil de fondeo y liquidez continúa como una fortaleza del perfil financiero del banco. El indicador de préstamos a depósitos de CIBanco se mantiene estable, el cual es bajo en comparación al sistema y compara favorablemente con sus pares más cercanos, adicional a los niveles elevados de efectivo, los cuales se reflejan en indicadores de liquidez altos. Al cierre del 2T20 el indicador de préstamos a depósitos fue de 39%, ligeramente por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 40.8%. El coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) a la primera mitad del año 2020 fue de 343.8%, lo cual refleja los niveles altos de liquidez con los que cuenta el banco. Por otro lado, el coeficiente de financiamiento estable neto fue de 145.3%, el cual se ubicó en niveles similares a los presentados en años anteriores. Las concentraciones por depositantes son elevadas, a junio de 2020, los 20 depositantes principales representaron alrededor de 34% del total. Fitch considera que el banco continuará con niveles robustos en su perfil de fondeo y liquidez en el corto plazo derivado de sus niveles amplios de liquidez y una base de depósitos que, si bien cuenta con fluctuaciones, se ha mantenido estable a pesar de los eventos operativos de los últimos años.

## COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

**Finamadrid:** Las calificaciones de Finamadrid reflejan la propensión y capacidad de soporte alta de CIBanco, en caso de ser necesario. Fitch considera dentro de su evaluación que Finamadrid es una subsidiaria fundamental para el banco debido a que juega un rol clave dentro de su estrategia al complementar su oferta de productos con la originación y colocación de créditos y operaciones de arrendamiento de autos; asimismo el soporte se evidencia en que el banco es la única fuente de fondeo de la entidad.

**CICB:** Las calificaciones de CICB están alineadas con las de CIBanco y consideran el soporte que recibiría, en caso de ser requerido, por su grupo controlador cuya calidad crediticia está directamente ligada a la de su subsidiaria operativa principal, CIBanco. Fitch considera con alta importancia el rol que ejerce la casa de bolsa en la estrategia del banco, puesto que esta provee productos y servicios que complementan la operación, adicional a la integración alta del equipo directivo de ambas entidades. Adicionalmente la casa de bolsa cuenta con sinergias comerciales relevantes con otras entidades que forman parte del grupo controlador, como la operadora de fondos y la compañía de asesoría y estrategia.

## SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

--la Observación Negativa podría resolverse y derivar en una baja en las calificaciones si el evento operacional afectara la franquicia o ingresos del banco debido a impactos en la reputación o a una operatividad menor o se reduzca la eficiencia ante el estatus actual de la operación, o bien si la reconexión al sistema de pagos tomara más tiempo de lo estimado;

--las calificaciones podrían bajar ante deterioros materiales en los indicadores de calidad de activos respecto a los reportados en los últimos años y en rentabilidad operativa sobre APR hasta un nivel consistentemente inferior a 3% y que presione su indicador de CET1 a APR por debajo de 13% de manera sostenida.

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

--un alza en las calificaciones es altamente improbable en el corto plazo dado que sus calificaciones están en ON. Fitch podría retirar la Observación Negativa, afirmar las calificaciones y asignar una Perspectiva Estable si los efectos del evento operacional sobre la franquicia y el perfil financiero fueran bajos y si el banco implementara medidas de seguridad tecnológica que fortalecieran su gestión del riesgo operativo;

--en el mediano plazo, un alza de las calificaciones podría derivar de un fortalecimiento del perfil de la compañía a través del incremento ordenado en su volumen de negocios, al tiempo que diversifica sus fuentes de ingresos y riesgos, sin afectar materialmente la calidad de sus activos o rentabilidad;

--un fortalecimiento sostenido de su nivel de capitalización también serían necesarios para un incremento de las calificaciones.

## COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y SUBSIDIARIAS

Cambios en las calificaciones de Finanmadrid y CICB, ya sea al alza o a la baja, resultaría de cualquier acción similar en las calificaciones de CIBanco o por una modificación en la importancia estratégica de las entidades para su casa matriz.

## 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 de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

## RESUMEN DE AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Para CIBanco 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 tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Fitch ajustó los APR y consolidó los APR del banco con los de sus subsidiarias que realizan operaciones crediticias. A la vez, los activos destinados a arrendamiento operativo netos de depreciación se reclasifican como cartera de préstamos y los ingresos generados por arrendamiento se consideran dentro del margen financiero.

Para Finanmadrid y CICB, 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 tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

## Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Junio 8, 2020);

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

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 07/septiembre/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, estructura de la deuda, prospecto de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 a 30/junio/2020.

## **REGULATORY INFORMATION II**

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.

Negative

Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad	ENac LP	A(mex) Rating Watch Negative	Se Mantiene Observación de Calificación	A(mex) Rating Watch Negative
---	---------	------------------------------	---	------------------------------



[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### Armando Garza

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7057

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

### Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

### Armando Garza

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7057

**Theresa Paiz-Fredel**

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+1 212 908 0534

**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).

**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 \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 08 Jun 2020\)](#)

**ADDITIONAL DISCLOSURES**

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

**ENDORSEMENT STATUS**

CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	-
CIBanco, S. A., Institucion de Banca Multiple	-
Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	-

## 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](http://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](http://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 © 2020 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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

---

[Non-Bank Financial Institutions](#)   [Banks](#)   [Latin America](#)   [Mexico](#)

---