

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Publica IDR de 'BB'/Estable de Base; Sube Calificación Nacional a 'A+(mex)' y 'F1+(mex)'

Mexico Wed 04 Sep, 2024 - 5:41 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 04 Sep 2024: Fitch Ratings publicó las calificaciones internacionales de riesgo emisor (IDR; *issuer default ratings*) de largo plazo en monedas extranjera y local en 'BB', IDR de corto plazo en monedas extranjera y local en 'B' y la calificación de viabilidad (VR; *viability rating*) en 'bb' de Banco Base, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base (Base). Además, la agencia publicó la calificación de soporte gubernamental (GSR; *government support rating*) de Base en 'ns' o 'sin soporte' (ns; *no support*). La Perspectiva de calificación de las IDR de largo plazo es Estable.

Al mismo tiempo, Fitch subió las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Base y Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base (CB Base) a 'A+(mex)' y 'F1+(mex)' desde 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de calificación de las calificaciones de largo plazo es Estable.

Fitch subió la calificación nacional de Base como resultado del ingreso operativo total (IOT) creciente, que se ha traducido en indicadores de rentabilidad y capitalización sólidos. El banco ha retenido la mayor parte de sus utilidades de los últimos años. Junto con un crecimiento moderado, esto ha fortalecido su indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a activos ponderados por riesgo (APR) por encima de 20%.

El alza también refleja la expectativa de Fitch de que el perfil financiero de Base será resiliente a riesgos potenciales en el entorno operativo. Esta resiliencia proviene de su modelo de negocio enfocado en la intermediación de divisas por cuenta de clientes y servicios financieros complementarios que se benefician durante períodos de volatilidad e incertidumbre en los mercados financieros. Asimismo, considera la exposición menor de Base al riesgo de crédito en comparación con los bancos comerciales tradicionales.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

**Franquicia Reconocida en el Mercado de Divisas:** Las IDR de Base están impulsadas por su VR de 'bb' y reflejan la estrategia exitosa del banco centrada en su negocio principal de intermediación de divisas y servicios relacionados con corporaciones y empresas. Esto se traduce en ingresos crecientes a lo largo del ciclo que han fortalecido su perfil financiero. El IOT de Base creció 24.6% interanualmente al cierre de junio de 2024 (1S24) y su promedio de cuatro años (2020-2023) fue de USD203.6 millones. Esto en línea con bancos comerciales medianos calificados por Fitch, pero por debajo de sus pares directos cambiarios.

La puntuación de perfil de negocio de Fitch para Base es de 'bb' a pesar de su modelo de negocio menos diversificado. Esto está por encima de la calificación implícita de 'b' debido a su posición de mercado buena en el mercado de intermediación de divisas. Esta posición compensa su participación de mercado modesta en la industria bancaria mexicana inferior a 1% en cuanto a activos, créditos y depósitos.

**Estándares de Originación más Riesgosos:** Fitch asignó una puntuación de perfil de riesgo de 'bb-' a Base para reflejar su modelo de negocio más expuesto a condiciones de mercado y sus estándares de originación crediticios menos prudentes comparado con emisores en la misma categoría de calificación. Las prácticas crediticias de Base exhiben concentraciones por región, sector y deudor en relación con su portafolio crediticio. Estas también se enfocan regularmente en empresas regionales de nivel medio y tienen esquemas de garantías más débiles frente a los de bancos comerciales de mayor tamaño, lo que refleja los estándares de originación más riesgosos del banco.

**Capacidad Buena para Absorber Riesgo Crediticio:** La calificación de 'bb' de Fitch para la calidad de activos de Base está basada en la estructura del balance del banco, donde 70.8% del total de activos está compuesto por instrumentos de inversión líquidos con riesgo crediticio asociado al soberano de México. El riesgo crediticio de la cartera de crédito ha sido absorbido por la capacidad buena del banco para generar utilidades.

Los castigos recurrentes de Base han mejorado el indicador de cartera en etapa 3 a cartera total. Este fue de 2.1% al 1S24, la mejor métrica desde 2020. Sin embargo, la tasa de deterioro ajustada, publicada por el regulador local que incluye castigos fue de 5%. La métrica más alta desde 2020 y por encima de 4.4% de la industria bancaria mexicana. Fitch espera que los costos crediticios de Base se mantengan moderados, ya que los préstamos seguirán siendo un producto complementario.

**Rentabilidad Alta:** Las métricas de rentabilidad de Base reflejan su modelo de negocio altamente transaccional y anticíclico. El tipo de cambio dólar estadounidense a pesos mexicanos se mantuvo relativamente estable en los últimos 12 meses. Sin embargo, las utilidades de Base incrementaron por volúmenes de intermediación de divisas mayores, lo que conllevó utilidades netas por intermediación más altas. Un margen de intereses mayor, cargos por estimaciones preventivas y gastos no financieros menores también impulsaron las métricas de rentabilidad. El indicador de utilidad operativa a APR fue de 8.7% al 1S24, el nivel más alto desde 2020. Fitch asignó a Base una puntuación de ganancias y rentabilidad de 'bb+' y cree que la rentabilidad alta se mantendrá en el corto y mediano plazo debido a la volatilidad esperada en el tipo de cambio y al crecimiento moderado de la cartera de préstamos.

**Métricas de Capital Sólidas:** La capitalización de Base continuó fortaleciéndose y soporta su puntuación de 'bb+' para el factor de capitalización y apalancamiento. Los niveles actuales podrían reducirse a medida que el banco retome un crecimiento moderado del crédito, trasladándose a mayores APR y aumente su razón de distribución de dividendos. No obstante, Fitch prevé que las métricas de capital sólidas con capacidad de absorción de pérdidas perdurarán. La capitalización del banco se vio respaldada por una generación de utilidades alta, en su mayor parte retenida, y un consumo de capital menor debido a la contracción de la cartera crediticia. El indicador de capital CET1 fue de 20.8% al 1S24, la métrica más alta desde 2020. El indicador de capital CET1 de Base se compara favorablemente con sus pares más cercanos y con bancos comerciales medianos calificados por Fitch.

**Perfil de Fondo y Liquidez Fuerte:** El perfil de fondeo y liquidez de Base se mantiene fuerte. Su base de depósitos de clientes cubre de manera holgada su cartera de créditos, y tiene un balance altamente líquido con varias fuentes de fondeo. Fitch espera que este factor se mantenga estable, respaldado por el modelo de negocio del banco, que soporta la puntuación de fondeo y liquidez de 'bb+'. El indicador de créditos a depósitos de clientes fue de 37.6% al 1S24, el mejor nivel desde 2020, y que se compara favorablemente con sus pares más cercanos y con la mayoría de los bancos comerciales mexicanos. El perfil de liquidez sólido de Base se refleja en sus activos líquidos que representaron más de 80% de sus activos totales al 1S24 y que se traducen en métricas regulatorias como los coeficientes de cobertura de liquidez y financiamiento estable neto elevados y en constante cumplimiento.

**GSR de Base:** Fitch evalúa la GSR de BASE en 'ns' porque no existe una presunción razonable de que el apoyo de las autoridades estará disponible. El banco no es considerado

como un banco de importancia sistémica local (D-SIB; *domestic systemically important bank*), y tiene una participación de mercado y una interconexión baja dentro del sistema financiero en comparación con los principales bancos mexicanos. Al 1S24, los depósitos de Base representaron solo 0.4% de los depósitos del sistema bancario mexicano.

**Calificaciones de CB Base alineadas con las de Base:** Las calificaciones de CB Base están alineadas con las de Base. La evaluación de Fitch refleja la obligación legal de Grupo Financiero Base, S.A. de C.V. (GF Base) de apoyar a sus subsidiarias. Cualquier apoyo provendría del banco al ser la subsidiaria operativa más relevante del grupo por ingresos y tamaño. Fitch también incorpora la importancia de la casa de bolsa para la estrategia y operación de negocios del grupo.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--una disminución significativa de su nivel de IOT y la apreciación por parte de Fitch de una posición reducida en el mercado de intermediación de divisas junto con un deterioro relevante de su perfil financiero, específicamente con un indicador de utilidad operativa a APR consistentemente por debajo de 2.5% y un indicador de capital CET1 por debajo de 18%.

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

--un aumento significativo de sus niveles de IOT en el mediano plazo, al tiempo que mantiene su posición sólida en el mercado de intermediación de divisas y sus niveles elevados de rentabilidad y capitalización. Esto, en conjunto con la apreciación de Fitch de estándares de origenación reforzados y probados.

GSR Base: No hay potencial a la baja para la GSR; sin embargo, el potencial al alza es limitado y solo puede ocurrir con el tiempo con un crecimiento significativo de la importancia sistémica del banco.

CB Base: Las calificaciones nacionales de Base CB reflejarían cualquier cambio en las calificaciones nacionales de Base. Además, un cambio en la percepción de Fitch de la menor importancia estratégica de la entidad para el banco y el grupo financiero podría dar lugar a una acción de calificación negativa.

## **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**

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.

Este comunicado es una traducción del original emitido en inglés por Fitch en su sitio internacional el 4 de septiembre de 2024 y puede consultarse en la liga [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com). Todas las opiniones expresadas pertenecen a Fitch Ratings, Inc.

## **CALIFICACIONES PÚBLICAS CON VÍNCULOS CREDITICIOS A OTRAS CALIFICACIONES**

Las calificaciones y perspectiva de CB Base están alineadas con las de Base debido a la obligación legal de GF Base de brindar apoyo a sus filiales en caso de ser necesario.

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

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

## **CONSIDERACIONES ESG**

A menos que se indique lo contrario en esta sección, el nivel más alto de puntaje de relevancia crediticia ambiental, social y de gobernanza (ESG; *environmental, social and governance*) es de '3'. Un puntaje de '3' significa que los aspectos ESG son neutrales para el crédito o tienen un impacto crediticio mínimo en la entidad, ya sea debido a la naturaleza de los mismos o a la forma en que son gestionados por la entidad. Los puntajes de relevancia ESG no se incorporan en el proceso de calificación, sino que son una observación de la relevancia de los factores ESG en la decisión del comité de calificación. Para obtener más información sobre los puntajes de relevancia ESG, visite <https://www.fitchratings.com/topics/esg/products#esg-relevance-scores>

## **FUENTES DE INFORMACIÓN**

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

Las cifras financieras están de acuerdo con los criterios de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV). Las cifras de 1S24, 2023 e incluyen cambios contables recientes en el proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los años anteriores no consideran estos cambios y la agencia cree que no son directamente comparables.

## **CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL**

--Metodología de Calificación de Bancos (Abril 2, 2024);

--Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Marzo 20, 2024);

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

## **INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO**

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 12/septiembre/2023.

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 ↕
Banco BASE, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BASE	LT IDR	BB Rating Outlook Stable
	Publica	
	ST IDR	B Publica
	LC LT IDR	BB Rating Outlook Stable
	Publica	
	LC ST IDR	B Publica
	ENac LP	A+(mex) Rating Outlook Stable
	Alza	A(mex) Rating Outlook Stable
	ENac CP	F1+(mex) Alza
		F1(mex)

Viability bb Publica

Government Support ns Publica

Casa de Bolsa Base, S. A.  
de C. V., Grupo  
Financiero Base

ENac LP A+(mex) Rating Outlook Stable  
Alza

A(mex) Rating  
Outlook  
Stable

ENac CP F1+(mex) Alza

F1(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

### 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

### Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

bertha.perez@fitchratings.com

### Claudio Gallina

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+55 11 4504 2216

claudio.gallina@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](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**

[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**

Banco BASE, S. A., Institucion de Banca Multiple, Grupo Financiero BASE -

Casa de Bolsa Base, S. A. de C. V., Grupo Financiero Base -

**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](http://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.