

Comunicado de prensa:

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

5 de septiembre de 2024

Resumen

- Esperamos que Banco Base continúe aumentando su base de clientes y su participación de mercado dentro del negocio de intermediación de divisas, lo que derivaría en una tendencia positiva en sus volúmenes de negocio e ingresos operativos.
- Además, consideramos que el banco mantendrá niveles de calidad de activos estables, lo que generará una creación de reservas manejable, y ayudará a mantener una sólida generación interna de capital. Lo anterior, aunado a una política de dividendos conservadora y a un apetito al riesgo prudente, fortalecerá los niveles de capitalización del banco y del grupo financiero.
- Por otro lado, daremos seguimiento constante a la resiliencia y estabilidad de negocio del banco en los próximos meses ante la incertidumbre económica y política que observamos actualmente en el país.
- De tal manera, confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo, en escala nacional de 'mxA-' y 'mxA-2', respectivamente, de Banco Base y de Casa de Bolsa Base.
- La perspectiva estable para los próximos 6 a 12 meses refleja nuestra expectativa de que el banco siga incrementando sus volúmenes de operación y generación de ingresos, lo que fortalecerá sus niveles de capitalización. Asimismo, esperamos que mantenga niveles de morosidad en línea con sus niveles históricos y comparables con los de otros bancos con un perfil de riesgo similar. Finalmente, prevemos que el banco mantendrá estabilidad en sus fuentes de fondeo y niveles sanos de liquidez.

CONTACTO ANALÍTICO PRINCIPAL

Mariana Bisteni
Ciudad de México
+52-55-5081-4443
mariana.bisteni
@spglobal.com

CONTACTOS SECUNDARIOS

Jesús Sotomayor
Ciudad de México
+52-55-5081-4486
jesus.sotomayor
@spglobal.com

Acción de Calificación

El 5 de septiembre de 2024, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxA-', así como las de corto plazo de 'mxA-2' de [Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base](#) (Banco Base) y de [Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base](#) (Casa de Bolsa Base). La perspectiva de las calificaciones de largo plazo de ambas entidades se mantiene estable.

Fundamento

Esperamos que continúe la tendencia creciente en los ingresos operativos de Banco Base, respaldados por su relevante participación de mercado en el negocio de divisas. Banco Base se mantiene como uno de los participantes más importantes del sistema en términos de volumen de divisas operado, y, en los últimos años, ha logrado fortalecer su posición de mercado. Al cierre de junio de 2024, el volumen operado del banco incrementó casi 38% en los últimos 12 meses,

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

mientras que el total del sistema creció únicamente 5%. Por otro lado, la participación de mercado de Banco Base subió a 6.3% desde 4.8% en junio de 2023. Estos resultados derivan de la buena ejecución de la estrategia de negocios del banco y de la exitosa labor comercial que ha generado un incremento constante en el número de clientes activos de la entidad. En adelante, esperamos que Banco Base continúe aumentando sus volúmenes de operación y que, a su vez, esto siga reflejando ingresos por intermediación crecientes a tasas de doble dígito. También, esperamos que los ingresos por intermediación -que incluyen divisas, y, en menor medida, derivados- continúen representando al menos el 70% de los ingresos operativos totales del banco.

Por otro lado, esperamos que el margen de interés neto, que representan aproximadamente el 30% restante, también mantengan un buen dinamismo debido a la expectativa de que las tasas de interés continúen altas. Esto tiene un impacto positivo sobre el amplio portafolio de inversiones del banco, y en el de créditos, aunque en menor medida para este. Este último se contrajo 15% durante 2023 y esperamos que crezca a un ritmo modesto cercano al 5% para 2024-2025.

Banco Base está implementando una estrategia enfocada en empresas que se dedican al comercio exterior, con el fin de brindar a sus clientes una oferta de productos unificada que incluya créditos, operaciones con divisas y derivados, y manejo de tesorías. De tal manera, el mercado objetivo del banco para originación de cartera de crédito se ha reducido y se enfoca únicamente en clientes generadores de divisas. Como consecuencia, el portafolio de inversiones ha crecido a una tasa mucho mayor que el de la cartera de crédito en los últimos periodos, el cual, al cierre de junio de 2024, representó 71% del total de activos.

Si bien esperamos una dinámica estable en sus principales líneas de negocio, consideramos que, derivado de la alta concentración por línea de negocio y sector (intermediación de divisas y clientes del sector exportador), el banco podría ser vulnerable ante condiciones económicas y de mercado adversas. En este sentido, daremos seguimiento constante a la resiliencia y estabilidad de negocio del banco en los próximos meses, ante la incertidumbre económica y política y las implicaciones que esto pudieran tener para el sector exportador en la zona norte del país.

Proyectamos que los niveles de capitalización de Banco Base se seguirán fortaleciendo durante los siguientes 24 meses respaldados por la sólida generación interna de capital y un apetito al riesgo conservador. Durante 2023, la utilidad neta del banco creció 74% anualmente como resultado de un crecimiento de 27% en los ingresos operativos, niveles de eficiencia controlados y un costo de riesgo estable, derivado de niveles de morosidad manejables. Aunado a lo anterior, el pago de dividendos fue conservador, este representó aproximadamente 20% de las utilidades del año anterior. Como consecuencia, el capital total ajustado de Banco Base se expandió un 28% anual, a un ritmo mayor que el de los activos ponderados por riesgo, y, nuestro índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) se fortaleció para situarse en 9.5% al cierre de 2023. Asimismo, los indicadores de rentabilidad del banco mejoraron, con un retorno a capital (ROE, por sus siglas en inglés) de 29.4% a diciembre de 2023 y un retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés) de 1.6% comparado con 21.4% y 1.2%, respectivamente, del año anterior.

En adelante, prevemos que la base de capital del banco seguirá robusteciéndose, ya que esperamos que la utilidad neta siga creciendo consistentemente cada año y que la política de pago de dividendos se mantenga prudente. También, esperamos que el banco mantenga un apetito al riesgo conservador, con un crecimiento moderado de su cartera de crédito y un portafolio de inversiones compuesto casi en su totalidad por instrumentos gubernamentales. Por lo tanto, proyectamos un índice de RAC para el banco entorno al 9.8% al cierre de 2024 y cercano al 10% para 2025. Por otro lado, analizamos la posición de capitalización del grupo financiero en

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

términos consolidados. Al cierre de 2023, esta se mantenía en línea con la evaluación de capital y utilidades de Banco Base, reflejado en un índice de RAC de 9.0%, y en nuestro escenario base, el índice de RAC promedio proyectado para el grupo se mantendrá ligeramente por debajo del banco. Si continúa esta tendencia creciente en los niveles de capitalización del banco y del grupo, podríamos revisar nuestra evaluación de capital y utilidades y tomar una acción positiva de calificación.

En nuestra opinión, Banco Base mantendrá indicadores de calidad de activos manejables a pesar de tener una cartera de crédito menos diversificada que el promedio de la industria.

Esperamos que los indicadores de calidad de activos del banco se mantengan estables durante los siguientes 24 meses dada su estrategia de mantener tasas de crecimiento moderadas y dentro de su nicho de operación histórico. Proyectamos un indicador de activos improductivos (cartera vencida más bienes adjudicados) entre 2.5% y 3% para el cierre de 2024 y 2025, similar a las cifras reportadas al cierre de 2023, mientras que esperamos que los créditos castigados representen menos del 1.5% de la cartera total para el mismo periodo. En nuestra opinión, estas cifras son manejables y comparables con las de los principales pares del banco. La cobertura de reservas a activos improductivos fue de 106.5% a junio de 2024, y esperamos que esta se mantenga consistentemente por encima del 100%.

Por otro lado, la diversificación del portafolio de crédito de Banco Base seguirá comparándose desfavorablemente con la del promedio de los bancos mexicanos cuya diversificación es mayor en términos de sector económico, base de clientes y distribución geográfica. Lo cual aumenta el riesgo de volatilidad en niveles de calidad de activos y creación de reservas ante condiciones económicas adversas. Al cierre de junio de 2024, la totalidad de la cartera de crédito estaba compuesta por créditos comerciales: un 38% del sector industrial, 25% de comercio, 18% de construcción, 13% de servicios, 4% de transporte y 2% de otros. Además, las 20 principales exposiciones de la cartera de crédito representaron 26% del total, mientras que casi 50% del portafolio corresponde a clientes ubicados en el Estado de Nuevo León.

Esperamos que la estructura de fondeo de Banco Base se mantenga estable y que continúe con niveles de liquidez adecuados para los próximos 12 meses.

La base de depósitos del banco ha crecido a tasas de doble dígito en los últimos años, superior al crecimiento de la cartera de crédito. Al cierre de junio de 2024, los depósitos totales se expandieron 14% en comparación con el cierre de 2023, y cubren 2.7x (veces) la cartera de crédito bruta, lo que ha brindado una mayor flexibilidad financiera al banco. Esto se refleja en nuestro índice de fondeo estable que mejoró para situarse en 193%, al cierre del segundo trimestre de 2024, desde el promedio de los tres años anteriores de 129%. Por otro lado, consideramos que su base de fondeo continúa comparándose negativamente con el promedio de la industria mexicana debido a su dependencia de fuentes institucionales y a la falta de una base pulverizada de depósitos minoristas. Al cierre de junio de 2024, dentro de su base de fondeo, los depósitos representaron el 33.1% del total, mientras que los reportos, un 66.5% y las líneas de crédito, un 0.4%. En términos de concentración por cliente, los 20 principales depositantes de Banco Base representan cerca de 17% de la base total y, en adelante, esperamos que estos niveles de concentración se mantengan en niveles similares.

Finalmente, los niveles de liquidez del banco se han mantenido estables. A junio de 2024, los activos líquidos cubrieron 1.4x el fondeo mayorista menor a 12 meses, con un promedio de tres años de 1.3x. Esperamos que la liquidez del banco se mantenga adecuada durante los próximos 12 meses debido a sus obligaciones de corto plazo manejables y a la amplia posición de activos líquidos (efectivo y equivalentes más el portafolio de inversiones) que mantiene en su balance y que podría usar en caso de una necesidad de liquidez inesperada.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

Consideramos que Casa de Bolsa Base seguirá siendo una entidad fundamental para su casa matriz al operar en líneas de negocio integrales a la estrategia del grupo financiero. [Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base](#) (Casa de Bolsa Base) opera el segmento de banca privada, servicio fundamental para la estrategia del grupo, que a su vez permite reforzar las líneas de negocio que el banco ofrece a su base de clientes. Por lo que consideramos que la subsidiaria está estrechamente vinculada a la reputación de su controladora. En este sentido, esperamos que su matriz brinde apoyo en caso de ser necesario bajo casi cualquier circunstancia previsible. De tal manera, igualamos las calificaciones de Casa de Bolsa Base con las de Banco Base.

Perspectiva

La perspectiva estable de Banco Base refleja nuestra expectativa de que mantendrá una tendencia positiva en sus ingresos operativos respaldados principalmente por sus operaciones de intermediación de divisas. Asimismo, esperamos que el banco mantenga indicadores de calidad de activos manejables y un apetito al riesgo conservador, lo que seguirá fortaleciendo su base de capital e índices de capitalización. Finalmente, consideramos que el banco mantendrá sanos niveles de liquidez y fuentes de fondeo estables para cubrir sus operaciones.

Escenario positivo

Podríamos tomar una acción positiva sobre las calificaciones de Banco Base en los próximos seis a 12 meses si sus niveles de capitalización siguen mejorando y nuestro índice de RAC proyectado se sitúa consistentemente por encima del 10%. Lo que sería resultado de un crecimiento más acelerado de la generación interna de capital (después del pago de dividendos) que el que esperamos. Aunado a esto, el banco tendría que mantener niveles de morosidad estables en línea con sus niveles históricos y los de otros bancos de nicho en México.

Escenario negativo

Podríamos tomar una acción negativa sobre las calificaciones de Banco Base si los activos ponderados por riesgo aumentan por encima de nuestras expectativas y/o si su generación interna de capital no es suficiente para mantener un índice de RAC superior al 7%. Asimismo, podríamos bajar las calificaciones si se deteriorara significativa y consistentemente la calidad de los activos del banco y esto derivara en mayores pérdidas crediticias.

Factores Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo (ESG)

Los factores ESG no influyen significativamente en nuestro análisis de las calificaciones crediticias de Banco Base y Casa de Bolsa Base, ya que consideramos que están en línea con el promedio de la industria bancaria en México. Opinamos que Banco Base cuenta con un equipo directivo prudente con amplia experiencia y larga trayectoria en la industria financiera mexicana. Además, observamos una planificación estratégica clara con objetivos concretos y alcanzables para los próximos años. En ese sentido, esperamos que el grupo financiero continúe avanzando con las líneas de acción planteadas para el corto y mediano plazo como parte de su estrategia de ESG.

Síntesis de los factores de calificación

Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base

Calificación crediticia de emisor	
Escala Nacional	mxA-/Estable/mxA-2
Posición del negocio	Moderada
Capital y utilidades	Adecuado
Posición de riesgo	Moderada
Fondeo	Moderado
Liquidez	Adecuada
Ajuste comparativo de calificaciones	0
Respaldo	No
Respaldo por capacidad adicional para absorber pérdidas (ALAC)	No
Respaldo como entidad relacionada con el gobierno (ERG)	No
Respaldo del grupo	No
Respaldo del gobierno por importancia sistémica	No
Factores adicionales	No
Calificación por arriba del soberano	No

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

Calificación crediticia de emisor	
Escala Nacional	mxA-/Estable/mxA-2

Criterios

- [Metodología de calificaciones de grupo](#), 1 de julio de 2019.
- [Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo](#), 30 de abril de 2024.
- [Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional](#), 8 de junio de 2023.
- [Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País \(BICRA\)](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Metodología para calificar instituciones financieras](#), 9 de diciembre de 2021.
- [Principios ambientales, sociales y de gobierno corporativo en las calificaciones crediticias](#), 10 de octubre de 2021.
- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#).
- [MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal \(Nacional\)](#).
- [Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings](#).

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

- [Análisis Actualizado: Banco Base, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Base y Casa de Bolsa Base, S.A. de C.V., Grupo Financiero Base](#), 24 de octubre de 2023.
- [S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 24 bancos y subsidiarias mexicanas tras publicación de criterios revisados](#), 19 de abril de 2022.
- [Panorama económico para los mercados emergentes - 3T de 2024: Crecimiento por buen camino, aumentan los riesgos de las políticas](#), 24 de junio de 2024.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en www.spglobal.com/ratings. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se encuentran en el sitio público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

1) Información financiera al 30 de junio de 2024.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas –en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras–, información prospectiva –por ejemplo, proyecciones financieras–; informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Comunicado de prensa: S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxA-' y 'mxA-2' de Banco Base y Casa de Bolsa Base; la perspectiva se mantiene estable

Copyright © 2024 por Standard & Poor's Financial Services LLC. Todos los derechos reservados.

Ningún contenido (incluyendo calificaciones, análisis e información crediticia relacionada, valuaciones, modelos, software u otra aplicación o resultado derivado del mismo) o cualquier parte aquí indicada (Contenido) puede ser modificada, revertida, reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin permiso previo por escrito de Standard & Poor's Financial Services LLC o sus filiales (en general, S&P). El Contenido no debe usarse para ningún propósito ilegal o no autorizado. S&P y sus proveedores así como sus directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes (en general las Partes de S&P) no garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad del Contenido. Las Partes de S&P no son responsables de errores u omisiones (por descuido o alguna otra razón), independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso del Contenido o de la seguridad o mantenimiento de cualquier información ingresada por el usuario. El Contenido se ofrece sobre una base "como está". LAS PARTES DE S&P DENIEGAN TODAS Y CUALQUIER GARANTÍAS EXPLÍCITAS O IMPLÍCITAS, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALESQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR, DE AUSENCIA DE DEFECTOS, DE ERRORES O DEFECTOS EN EL SOFTWARE, DE INTERRUPCIÓN EN EL FUNCIONAMIENTO DEL CONTENIDO O DE OPERACIÓN DEL CONTENIDO CON CUALQUIER CONFIGURACIÓN DE SOFTWARE O HARDWARE. En ningún caso, las Partes de S&P serán sujetos de demanda por terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad o pérdidas causadas por negligencia) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualesquier uso del Contenido incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Los análisis crediticios relacionados y otros estudios, incluyendo las calificaciones, y las declaraciones en el Contenido son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho. Las opiniones, análisis y decisiones de reconocimiento de calificaciones (descrito abajo) no son recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna y no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no asume obligación para actualizar el Contenido tras su publicación en cualquier forma o formato. No debe dependerse del Contenido y éste no es sustituto de la capacidad, juicio y experiencia del usuario, de su administración, empleados, asesores y/o clientes al realizar inversiones y tomar otras decisiones de negocio. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones excepto donde está registrado como tal. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza actividad de auditoría ni asume la tarea de revisión o verificación independiente de la información que recibe. Las publicaciones relacionadas con calificaciones pueden publicarse por diversas razones que no dependen necesariamente de una acción por parte de los comités de calificación, incluyendo, pero sin limitarse, a la publicación de una actualización periódica de una calificación crediticia y análisis relacionados.

En la medida en que las autoridades regulatorias permitan a una agencia calificadora reconocer en una jurisdicción una calificación asignada en otra jurisdicción para ciertos propósitos regulatorios, S&P se reserva el derecho de asignar, retirar o suspender tal reconocimiento en cualquier momento y a su sola discreción. Las Partes de S&P no asumen ningún deber u obligación derivado de la asignación, retiro o suspensión de tal reconocimiento así como cualquier responsabilidad respecto de daños en los que presuntamente se incurra como resultado de ello.

S&P mantiene algunas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en conexión con cada uno de los procesos analíticos.

S&P recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis, normalmente de parte de los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web, www.spglobal.com/ratings/es/ (gratuitos) y en www.ratingsdirect.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.spglobal.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P y RATINGSDIRECT son marcas registradas de Standard & Poor's Financial Services LLC.

S&P Global Ratings S.A. de C.V., Av. Javier Barros Sierra No. 540, Torre II, PH2, Col. Lomas de Santa Fe, C.P. 01210 Ciudad de México.