

## RATING ACTION COMMENTARY

# Fitch Sube Calificaciones de Intercam Banco e Intercam CB a 'AA-(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Wed 04 Sep, 2024 - 2:17 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 04 Sep 2024: Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de largo plazo de Intercam Banco, S.A., Institución de Banca Múltiple, Intercam Grupo Financiero (Intercam Banco) e Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Intercam Grupo Financiero (Intercam CB) a 'AA-(mex)' desde 'A+(mex)'. La Perspectiva es Estable. Al mismo tiempo afirmó las calificaciones de corto plazo de ambas entidades en 'F1+(mex)'.

El alza de la calificación de largo plazo de Intercam Banco refleja un perfil de negocio especializado, con ingresos operativos totales al alza y consistentemente superiores a los de pares con calificaciones similares en los últimos tres años. Lo anterior ha dado como resultado indicadores de rentabilidad superiores a los de la industria bancaria en México y mejoras sostenidas en la posición patrimonial y métricas de capitalización. En opinión de Fitch, esto compensa la concentración de riesgos resultante del modelo de negocio de nicho del banco.

Fitch espera que los perfiles financieros del segmento de bancos cambiarios muestren resiliencia ante riesgos potenciales que pudiesen detonarse en el entorno operativo. Esto dados los modelos de negocio enfocados en la intermediación de divisas y servicios financieros complementarios que se benefician en períodos de volatilidad e incertidumbre económica, así como por sus exposiciones menores a riesgos crediticios en comparación con bancos comerciales tradicionales.

## FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

### Intercam Banco

**Perfil de Negocio con Ingresos Crecientes:** Las calificaciones de Intercam Banco reflejan el modelo de negocio especializado, con buen posicionamiento en el segmento de

intermediación de divisas por cuenta de terceros y servicios relacionados, así como su participación de mercado modesta como banco comercial en el sistema bancario mexicano. Al primer semestre de 2024 (1S24), los ingresos operativos totales de la entidad alcanzaron MXN5,530 millones, con un promedio anual de MXN7,807 millones entre 2020 y 2023, que supera el de algunos de sus pares directos del sector. Estos ingresos mantienen una tendencia al alza desde 2020 y registraron un incremento anual de 21.0% en 2023.

En 2023, los ingresos por intermediación de divisas de Intercom Banco representaron 75% de sus ingresos operativos totales, proporción que disminuyó gradualmente desde 2021 por el incremento de ingresos por intereses provenientes de la cartera crediticia e inversiones en valores en el mismo período. Fitch estima que el perfil de negocio del banco se mantendrá estable dado el desarrollo de sus líneas de negocio y modelo comercial probado durante varios ciclos económicos.

**Perfil de Riesgo Superior al Promedio:** Según Fitch, el perfil de riesgo de Intercom Banco es una debilidad para su perfil crediticio y refleja su exposición mayor a factores exógenos y volatilidad del mercado inherente dado su enfoque de negocio transaccional. Las políticas de crédito del banco se trasladan a concentraciones por región, sector y deudor, y sus esquemas de garantías son más débiles que los de bancos comerciales más grandes, lo que refleja estándares de originación de préstamos menos prudentes. En su evaluación, Fitch considera la efectividad de los controles de riesgo del banco para generar y defender volumen de negocio y ganancias, así como su enfoque en empresas medianas y grandes, que conllevan un riesgo relativo menor que otros segmentos.

**Capacidad Buena para Absorber Costos Crediticios:** En su evaluación de calidad de activos, Fitch considera favorable y equilibrada la estructura del balance de Intercom Banco, donde 34% de los activos totales está representado por inversiones en valores líquidos y riesgo crediticio asociado al soberano mexicano en su mayoría. Fitch espera que la estructura del balance de la entidad se mantenga en los próximos años. Si bien la calidad de la cartera de crédito de Intercom Banco exhibe deterioros variables, aunque manejables desde 2020, los costos de crédito han sido absorbidos por la generación fuerte de utilidades. Al 1S24, el indicador de cartera en etapa 3 a cartera total subió a 2.6% desde 1.9% al cierre de 2023 (2022: 3.1%) como resultado de casos puntuales de clientes en el sector agrícola. Fitch considera que la calidad de los préstamos permanecerá estable en el horizonte de la calificación.

**Rentabilidad Alta:** La rentabilidad de Intercom Banco es una fortaleza para su perfil de crédito. Esta continuó sostenidamente en niveles elevados, excediendo lo reportado por otros bancos calificados. Al 1S24, el banco reportó un indicador de utilidad operativa a

activos ponderados por riesgo (APR) de 9.7% (2023: 11.4%; promedio 2020-2023: 7.9%). Las ganancias están soportadas por volúmenes altos en intermediación de divisas que contrarrestaron la estabilidad del tipo de cambio en los últimos 12 meses, ingresos por intereses de la cartera crediticia e inversiones mayores, así como costos no financieros controlados. Si bien hay un aumento en los costos crediticios al 1S24, la agencia espera que la rentabilidad del banco se mantenga en niveles todavía elevados y que se beneficie por la incertidumbre en los mercados financieros en el corto plazo.

**Capacidad de Absorción de Riesgos Buena:** Fitch opina que la capitalización alta del banco respalda razonablemente los riesgos inherentes de su modelo de negocio y le proporciona un colchón bueno para absorción de pérdidas moderadas. Al 1S24, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) a APR de Intercam Banco fue de 23.6%, superior a la capitalización promedio de sus pares más cercanos y banca múltiple, acorde a información pública del regulador local. Esto como resultado de la generación interna de capital fuerte y reinversión de la misma. Si bien la entidad ha tenido la práctica de distribuir dividendos moderados en años recientes, Fitch proyecta que la capitalización se mantendrá en niveles acordes a la calificación en el futuro previsible.

**Fondeo Estable, Liquidez Buena:** El perfil de fondeo y liquidez del banco es adecuado para su modelo de negocio, de acuerdo a Fitch. Los depósitos de clientes representaron 72.0% del fondeo no patrimonial al 1S24 y estos han cubierto consistentemente la totalidad de la cartera de crédito, trasladándose a niveles buenos en el indicador fundamental de préstamos a depósitos (1S24: 56.3%; promedio 2020-2023: 55.1%). Según Fitch, la proporción menor de préstamos en los activos totales permite al banco mantener más activos líquidos, lo cual mejora su posición de liquidez y facilita el cumplimiento de obligaciones a corto plazo. Los coeficientes de cobertura de liquidez y de financiamiento estable neto han permanecido consistentemente superiores al límite regulatorio. Fitch espera que la liquidez permanezca sana y respalde el crecimiento anticipado de las operaciones del banco.

## Intercam CB

**Calificaciones de Intercam CB Impulsadas por Soporte:** El alza de la calificación de largo plazo y la afirmación de la de corto plazo de Intercam CB reflejan su calidad crediticia similar a la de Intercam Banco, que es la principal subsidiaria operativa de Intercam Grupo Financiero S.A. de C.V. (Intercam GF) y que cualquier soporte requerido provendrá de Intercam Banco. Fitch considera en su evaluación la obligación legal de Intercam GF de apoyar a sus subsidiarias, así como la visión de Fitch de que la casa de bolsa es parte clave e integral para la estrategia general del grupo.

## **SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN**

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

--la calificación nacional de largo plazo podría mejorar en el mediano plazo ante un crecimiento sostenido de sus ingresos operativos totales en relación con pares de la industria con calificaciones superiores, mientras mantiene su presencia fuerte en el negocio cambiario. Lo anterior en conjunto con un indicador de CET1 a APR consistentemente por arriba de 18% y rentabilidad alta sostenida;

--un perfil de riesgo más moderado que se traslade a mejoras sostenidas en calidad de activos también sería positivo para la calificación nacional de largo plazo;

--no es posible un incremento en la calificación nacional de corto plazo, ya que está en el nivel más alto de la escala nacional;

--cualquier movimiento positivo en las calificaciones de Interam CB sería impulsado por una acción positiva en las calificaciones de Interam Banco.

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

--un perfil de negocio debilitado por una disminución sostenida de los ingresos operativos totales y una apreciación de Fitch de una presencia debilitada de mercado en el negocio cambiario;

--un deterioro sostenido del indicador de utilidad operativa a APR del banco consistentemente por debajo de 4% y un indicador de CET1 a APR por debajo de 17% de manera sostenida;

--cualquier movimiento negativo en las calificaciones de Interam CB sería impulsado por una acción negativa en las calificaciones de Interam Banco.

## **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 total debido a su capacidad baja de absorción de pérdidas.

## 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 1S24 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 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 ↕
Intercam Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Intercam Grupo Financiero	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable	A+ (mex) Rating Outlook Positive
	Alza		
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada	F1+(mex)
Intercam Banco, S. A., Institucion de Banca Multiple, Intercam Grupo Financiero	ENac LP	AA-(mex) Rating Outlook Stable	A+ (mex) Rating Outlook Positive
	Alza		
	ENac CP	F1+(mex) Afirmada	F1+(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

## FITCH RATINGS ANALYSTS

**Marcela Sanchez**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

**Lorenzo Loredo**

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7086

lorenzo.loredo@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

**Marcela Sanchez**

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7078

marcela.sanchez@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**

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

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

**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.