

CIBanco, S. A., Institución de Banca Múltiple

Factores Clave de Calificación

Perfil de Compañía con Influencia Alta: Las calificaciones de CIBanco están influenciadas altamente por su franquicia de tamaño moderado frente al sistema bancario y por su modelo de negocio enfocado en la intermediación de divisas, pero con más diversificación respecto a sus pares en cuanto a líneas de negocio.

Capitalización Estable: La capitalización de CIBanco se ha mantenido estable, dados los menores activos ponderados por riesgo (APR) que compensaron la caída en la generación de utilidades y el pago de dividendos por MXN50 millones. Al cierre del 1S21, el indicador de Capital Común de Nivel 1 (CET1; *common equity tier 1*) sobre APR fue de 14.7%.

Rentabilidad Débil: La rentabilidad de CIBanco se afectó más de lo esperado por Fitch. Al 1S21, el indicador de utilidad operativa sobre APR fue un limitado 0.6%, muy por debajo de 3.6% promedio de los últimos cuatro años. El deterioro obedece a decrementos en sus ingresos por intereses, los cuales, al 1S21, fueron de -26.9% respecto a los de 1S20 y, en menor medida, en sus ingresos por intermediación. Los costos de crédito también impactaron el indicador y fueron de 68.5% la utilidad de operación.

Retos en Calidad de Activos: La mora del banco es más alta que la de sus pares, debido a la concentración de su cartera de créditos en el segmento de consumo (59% del portafolio total). El indicador de cartera vencida a cartera total al 1S21 fue de 4.2% superior a 3.1% promedio de los últimos cuatro años, cifras negativas frente a sus pares.

Buen Perfil de Fondo y Liquidez: En opinión de la agencia, la liquidez del banco es una fortaleza del perfil crediticio. La liquidez es amplia y se refleja en un indicador de cobertura de liquidez holgado de 294.1%, mientras que el indicador de préstamos a depósitos permanece en niveles bajos de 30.2%.

Sensibilidades de Calificación

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

- fortalecimiento del perfil de la compañía a través del incremento ordenado del volumen de negocios, a la vez que se diversifican sus fuentes de ingresos y riesgos;
- fortalecimiento significativa y sostenidamente de los indicadores de calidad de activos y de rentabilidad operativa sobre APR.

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

- deterioros sustanciales mayores en los indicadores de calidad de activos;
- rentabilidad operativa sobre APR consistentemente por debajo de 3%, que presione el CET1 a APR por debajo de 13% de manera sostenida.

Calificaciones

Escala Nacional

Nacional, Largo Plazo	A(mex)
Nacional, Corto Plazo	F1(mex)

Perspectivas

Nacional, Largo Plazo	Estable
-----------------------	---------

Metodologías Aplicables

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 2020)

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Septiembre 2019)

Metodología de Calificación de Bancos (Septiembre 2019)

Publicaciones Relacionadas

Sector Bancario Mexicano Seguirá en Recuperación a pesar de Ola de Coronavirus (Septiembre 2021)

Perspectiva de Fitch Ratings 2021: Bancos Latinoamericanos (Diciembre 2020)

Analistas

Almanza, Alan
+52 81 4161 7031
alan.almanza@fitchratings.com

Perez Wilson, Bertha
+52 81 4161 7061
bertha.perez@fitchratings.com

Calificaciones de Compañías Relacionadas

CI Casa de Bolsa, S.A. y Finanmadrid México, S.A. de C.V., Sofom E.R.

Tipo de Calificación	Calificación
Nacional, Largo Plazo	A(mex)
Nacional, Corto Plazo	F1(mex)
Perspectiva	Estable

Fuente: Fitch Ratings

Las calificaciones de Finanmadrid México, S.A. de C.V., Sofom E.R. (Finanmadrid) se fundamentan en la propensión y capacidad de CIBanco de dar soporte, en caso de ser necesario. Fitch considera que Finanmadrid tiene un rol clave dentro de la estrategia del banco y que el soporte sería incuestionable, como se evidencia en que este es su única fuente de fondeo.

Las calificaciones de CI Casa de Bolsa, S.A. (CICB) derivan puramente de la percepción de soporte de la agencia y están alineadas con las de CIBanco, dado que Fitch considera a CICB como una entidad fundamental para su grupo controlador, Tenedora CI, S.A. de C.V. y para el banco. En su evaluación de soporte, Fitch considera el rol fundamental de CICB para la estrategia de CIBanco, ya que provee productos y servicios que complementan su operación y por las sinergias comerciales relevantes con otras partes del grupo controlador.

Cambios en las calificaciones de Finanmadrid y CICB, ya sea al alza o a la baja, resultarían de cualquier acción similar en las calificaciones de CIBanco o por una modificación en la percepción de Fitch sobre la importancia estratégica de las entidades para el banco y el grupo controlador.

Cambios Relevantes

Entorno Operativo

Si bien las implicaciones económicas más recientes para el sistema financiero, relacionadas con la pandemia por el coronavirus, no están claras, Fitch considera que el entorno operativo (EO) desafiante aún conlleva riesgos para el desempeño de las compañías financieras. Esto se refleja en la evaluación de Fitch del entorno operativo en 'bb+' con tendencia negativa, lo cual incorpora las condiciones macroeconómicas actuales retadoras y los incentivos fiscales limitados para apoyar a las empresas y consumidores en México durante el período más complicado de la pandemia, lo que impactará su recuperación. Esto, aunado a las medidas parciales de distanciamiento social y al proceso más lento de vacunación respecto a economías desarrolladas, continuará rezagando la recuperación económica y afectará el perfil crediticio de las instituciones financieras mexicanas.

Fitch afirmó las calificaciones de largo plazo de México, en moneda local y moneda extranjera, en 'BBB-' con Perspectiva Estable el 17 de mayo de 2021.

Resumen de la Compañía y Factores de Evaluación Cualitativa

Perfil de la Compañía

CIBanco cuenta con un tamaño y franquicia modesta, debido a que tiene una participación de mercado baja en el sector bancario en México. A junio de 2021, de acuerdo a cifras de la CNBV, el banco tenía una participación por volumen de activos, cartera y captación, de 0.5%, 0.2% y 0.6% respectivamente. No obstante, tiene cierto posicionamiento en algunos segmentos y está entre los 10 principales bancos del país en los negocios fiduciario y crédito automotriz.

En opinión de la agencia, CIBanco a comparación de sus pares cuenta con un diferenciador en su modelo de negocio al ser el banco con el mayor grado de diversificación por segmento de negocios, incluyendo el cambiario (66.7% de los ingresos totales), intermediación financiera tradicional y

otorgamiento de créditos, así como servicios fiduciarios y de representación común. Similar a otros bancos cambiarios, la cartera de préstamos continúa con una participación baja dentro del balance del banco (18.5% de los activos totales) mientras que el portafolio de inversiones tiene una participación de 33.1%. Esta composición de sus activos productivos principales ha resultado en una generación de ingresos relativamente variables a lo largo de los ciclos económicos y durante los últimos 18 meses, debido a las condiciones económicas en el país, el banco ha experimentado una reducción de su margen de interés y, en consecuencia, en rentabilidad.

Administración y Estrategia

La calidad de la administración es apropiada para el tamaño de las operaciones del banco y el sector en el que opera. Los directivos principales cuentan con experiencia amplia en el sector financiero y su grado de profundidad es adecuado. Aunado a lo anterior, el cuerpo directivo de primera línea ha mostrado estabilidad en el banco, siendo el último cambio la integración de quien será responsable del área de comunicación de la entidad.

Fitch considera que el gobierno corporativo de CIBanco es apropiado y, en línea con las observadas por la industria y sus pares. El consejo de administración tiene 33.3% de membresía independiente. Por otro lado, la entidad presenta operaciones con partes relacionadas moderadas que, al 1S21, representaban 30% del CET1.

En opinión de la agencia, la estrategia que ha adoptado CIBanco ha sido prudente ante la incertidumbre por la pandemia y, a la vez, consistente en diversificar sus fuentes de ingresos y cuidar la calidad de su cartera de crédito. Asimismo, los objetivos cualitativos y cuantitativos planteados por el banco son factibles y están definidos en el presupuesto del banco, el cual da un seguimiento puntual a las diferentes líneas de negocio.

En opinión de Fitch, el banco ha enfrentado desafíos en la ejecución de sus objetivos financieros, la presión sobre los indicadores de rentabilidad y calidad de activos se acentuó durante los primeros seis meses de 2021, dados los riesgos persistentes por la pandemia y porque el banco enfrentó costos de crédito relevantes sobre todo el 1T21.

Apetito de Riesgo

En opinión de Fitch, las prácticas de originación de CIBanco son adecuadas y similares a los de sus pares en el sector financiero. Las políticas están debidamente establecidas en manuales y procedimientos. A partir de la crisis derivada de la pandemia, aunado a los procesos ya establecidos, para el otorgamiento de crédito, estos deben contar con garantías sólidas; además, se desarrolló un modelo paramétrico para el segmento de consumo. Por otro lado, 49.6% de la cartera contaba con algún tipo de garantía, siendo la hipotecaria y prendaria las principales.

En opinión de Fitch, los controles y políticas de riesgos son apropiados, aunque, durante 2020, estos se vieron desafiados debido al ciberataque que llevó al banco a estar desconectado del sistema SPEI de Banco de México por tres meses. La entidad ha tomado medidas y realizado inversiones en sistemas y ciberseguridad para prevenir y mitigar este tipo de riesgo. El riesgo operativo se controla mediante la cuantificación de las pérdidas por eventos de riesgo operativo respecto a los límites de tolerancia que ha establecido el banco, que se considera prudente en 2% del capital básico. Al 1S21, se tuvo un consumo de 20.9% del límite.

El crecimiento en la cartera de crédito de CIBanco ha sido variable, incluso antes de la pandemia y desde 2020 ha sido negativo, siendo de -7.8% y -4.3% al cierre de diciembre de 2020 y al 1S21, respectivamente. Lo anterior obedece a un menor apetito por parte de las empresas; asimismo, la cartera automotriz ha resentido los retos del sector y experimentado una ralentización. La entidad ha puesto atención en crecer de forma orgánica e inorgánica a través de la adquisición de carteras de crédito. La exposición principal a riesgo de mercado proviene de sus actividades en intermediación de valores, la cual es administrada adecuadamente mediante el cálculo del valor en riesgo (VaR; *value-at-risk*) que consumió 6.9% del límite establecido (1% del Capital Básico del Banco).

Indicadores Financieros Clave – Desarrollos Recientes

Calidad de Activos

La cartera crediticia del banco ya mostraba una tendencia de deterioro previo a la pandemia, la cual se acentuó durante 2020 y los primeros seis meses de 2021. La mora alcanzó un alto 4.2% a junio de 2021, comparando negativamente frente a los pares más cercanos y los bancos medianos de la industria (promedio junio 2021: 1.9%), mientras que la mora ajustada que incluye castigos publicada por la CNBV fue de 6.4% (2017–2020: 3.8%). La contracción de la cartera en los últimos 18 meses de junio 2020 a junio de 2021 de -15.2% ha influenciado en este indicador. La cobertura de reservas registró una baja a 105.2%.

Después de la expiración de las medidas de diferimiento el banco aplicó reestructuras que, al 1S21, representaron 24.7% de la cartera total. La concentración por deudor individual es elevada. Las 20 mayores exposiciones crediticias representan 38.1% de la cartera total o 1.2x del CET1, mientras que tres clientes tenían una exposición individual mayor de 10% del CET1 del banco. Fitch considera que el banco ha tomado una estrategia prudencial de crecimiento y medidas para controlar la calidad de activos. Sin embargo, el EO aun complejo seguirá ejerciendo presiones sobre la cartera de créditos, debido principalmente al segmento de consumo que es más sensible al entorno.

Ganancias y Rentabilidad

La rentabilidad de CIBanco había sido relativamente alta frente a la industria bancaria y similar a sus pares, soportada por sus ingresos cambiarios. Sin embargo, desde 2019, las métricas de rentabilidad ya mostraban una tendencia a la baja y, al 1S21, el indicador de utilidad operativa sobre APR disminuyó hasta 0.6%, muy por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 3.6% y de las métricas mostradas por sus pares del segmento. La caída en la rentabilidad se explica por un margen de interés menor, una generación menor de ingresos cambiarios y mayores costos de crédito ante el deterioro de la cartera.

Al 1S21, el margen de interés neto (MIN) a activos productivos fue de 3.2% menor de 5.0% del mismo período en 2020. El indicador de eficiencia también se ha presionado ante una menor generación de ingresos; en la misma fecha, los gastos operativos representaron 78.9% de los ingresos totales. Fitch considera que una vez que CIBanco retome el crecimiento crediticio y el ambiente de tasas mayores, esto ayudará a la recuperación de utilidades del banco. No obstante, Fitch considera que los niveles de rentabilidad podrían estar rezagados respecto a los mostrados por sus pares debido a un portafolio de crédito con mayor exposición al segmento de consumo.

Capitalización y Apalancamiento

La capitalización de CIBanco se ha mantenido estable. Al 1S21 el indicador de CET1 fue de 14.7%, superior al promedio de los últimos cuatro años de 14.0%, soportado en APR menores que compensaron la caída en la generación de utilidades y el pago de dividendos por MXN50 millones. Fitch considera que la capitalización del banco pudiera mantenerse similar por la estrategia de crecimiento prudencial y por la recuperación esperada en la rentabilidad.

Fondeo y Liquidez

En opinión de la agencia, la liquidez del banco es una fortaleza del perfil crediticio. El indicador de préstamos a depósitos es bajo respecto al sistema bancario y a sus pares enfocados en el negocio cambiario debido a su modelo de negocio (1S21: 30.2%), beneficiado por una colocación menor de créditos. No obstante, las concentraciones por depositantes son altas, los 20 principales representaron 33.6% del total de los depósitos. La liquidez es amplia, reflejada en un portafolio de inversiones que representa 32.8% de los activos totales y un indicador de cobertura de liquidez holgado de 294.1%.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	6 meses - Interino USD millones	30 jun 2021 6 meses - Interino MXN millones	31 dic 2020 Cierre de año MXN millones	31 dic 2019 Cierre de año MXN millones	31 dic 2018 Cierre de año MXN millones
	No divulgado	No divulgado	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades	Auditado - Sin Salvedades
Resumen del Estado de Resultados					
Ingreso Neto por Intereses y Dividendos	25	495.0	1,258.0	1,639.0	1,566.6
Comisiones y Honorarios Netos	-4	-86.0	-96.0	-188.0	-190.0
Otros Ingresos Operativos	97	1,935.0	3,766.0	3,811.0	3,455.4
Ingreso Operativo Total	118	2,344.0	4,928.0	5,262.0	4,832.0
Gastos Operativos	109	2,163.0	4,189.0	4,177.0	3,806.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones	9	181.0	739.0	1,085.0	1,026.0
Cargo por Provisiones para Préstamos y Otros	6	124.0	239.0	201.0	179.0
Utilidad Operativa	3	57.0	500.0	884.0	847.0
Otros Rubros No Operativos (Neto)	n.a.	n.a.	0.0	n.a.	n.a.
Impuestos	1	14.0	156.0	309.0	285.0
Utilidad Neta	2	43.0	344.0	575.0	562.0
Otro Ingreso Integral	n.a.	n.a.	-3.0	-30.0	16.0
Ingreso Integral según Fitch	2	43.0	341.0	545.0	578.0
Resumen del Balance General					
Activos					
Préstamos Brutos	522	10,387.0	10,851.0	11,769.0	11,468.0
- De los Cuales Están Vencidos	22	440.0	408.0	405.0	392.0
Reservas para Pérdidas Crediticias	23	463.0	476.0	433.0	359.0
Préstamos Netos	499	9,924.0	10,375.0	11,336.0	11,109.0
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	8,503.0	5,008.0	5,034.0
Derivados	7	130.0	108.0	118.0	201.0
Otros Títulos Valores y Activos Productivos	991	19,720.4	14,904.9	15,770.5	17,649.2
Total de Activos Productivos	1,496	29,774.4	33,890.9	32,232.5	33,993.2
Efectivo y Depósitos en Bancos	717	14,278.0	6,229.0	7,869.0	10,666.0
Otros Activos	603	12,009.6	9,591.1	10,276.5	8,331.8
Total de Activos	2,816	56,062.0	49,711.0	50,378.0	52,991.0
Pasivos					
Depósitos de Clientes	1,726	34,354.0	32,390.0	31,663.0	32,597.0
Fondeo Interbancario y Otro de Corto Plazo	163	3,236.0	10.0	830.0	51.0
Otro Fondeo de Largo Plazo	n.a.	n.a.	n.a.	0.0	0.0
Obligaciones Negociables y Derivados	3	63.0	134.0	82.0	n.a.
Total de Fondeo	1,892	37,653.0	32,534.0	32,575.0	32,648.0
Otros Pasivos	725	14,437.0	13,198.0	14,166.0	17,101.0
Acciones Preferentes y Capital Híbrido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	200	3,972.0	3,979.0	3,637.0	3,242.0
Total de Pasivos y Patrimonio	2,816	56,062.0	49,711.0	50,378.0	52,991.0
Tipo de Cambio		USD1 = MXN19.9062	USD1 = MXN20.1175	USD1 = MXN18.8727	USD1 = MXN19.5878

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIBanco.

Resumen de Información Financiera e Indicadores Clave

	30 jun 2021	31 dic 2020	31 dic 2019	31 dic 2018
Indicadores (anualizados según sea apropiado)				
Rentabilidad				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	0.6	2.5	4.3	4.5
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	3.2	3.8	5.4	5.9
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	92.3	85.0	79.4	78.8
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	2.2	9.0	16.8	19.4
Calidad de Activos				
Indicador de Préstamos Vencidos	4.2	3.8	3.4	3.4
Crecimiento de Préstamos Brutos	-4.3	-7.8	2.6	20.9
Reservas para Pérdidas Crediticias/Préstamos Vencidos	105.2	116.7	106.9	91.6
Gastos por Constitución de Reservas/Préstamos Brutos Promedio	2.4	2.1	1.7	1.7
Capitalización				
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1)	14.7	14.8	14.1	13.3
Indicador de Capital Común Tier 1 (CET 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Base según Fitch	10.5	11.6	11.3	11.3
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	4.2	5.2	4.9	4.3
Indicador de Apalancamiento de Basilea	5.1	n.a.	6.0	4.9
Préstamos Vencidos Netos/Capital Común Tier 1	-0.7	-2.3	-1.0	1.3
Préstamos Vencidos Netos/ Capital Base según Fitch	-1.0	-2.7	-1.2	1.5
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	30.2	33.5	37.2	35.2
Indicador de Cobertura de Liquidez	294.1	323.8	266.7	251.5
Depósitos de Clientes/Fondeo	91.4	100.0	97.5	99.8
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: Fitch Ratings, Fitch Solutions y CIBanco.

Las calificaciones mencionadas fueron requeridas y se asignaron o se les dio seguimiento por solicitud del emisor calificado o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones siguiendo este enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. 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.

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 © 2021 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.