



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma a CIBanco y Afiliadas; Remueve Observación Negativa y Asigna Perspectiva Estable

Wed 03 Mar, 2021 - 6:02 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 03 Mar 2021: Fitch Ratings removió la Observación Negativa y simultáneamente afirmó las calificaciones nacionales de riesgo de contraparte de largo y corto plazo de CIBanco, S.A., Institución de Banca Múltiple (CIBanco), CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V. (CI CB) y Finamadrid México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, Entidad Regulada (Finamadrid) en 'A(mex)' y 'F1(mex)', respectivamente. La Perspectiva de las calificaciones de largo plazo se asignó en Estable. Un listado completo de las acciones de calificación se incluye al final del comunicado.

La remoción de la Observación Negativa refleja la opinión de Fitch de que los impactos inmediatos sobre el perfil financiero y de negocio altamente transaccional del banco derivado del evento de ciberataque en agosto de 2020 no fueron significativos. Asimismo, los riesgos operacionales y reputacionales se han reducido después de la reconexión del banco a los sistemas de pagos electrónicos del Banco de México y a las medidas implementadas para mejorar sus controles de riesgo. La agencia considera que el banco contuvo el riesgo reputacional al que estaba expuesto, lo que se refleja en niveles de captación estables, así como en volúmenes e ingresos sostenidos de su negocio cambiario, los cuales operaron en batch (operación en lotes) durante la desconexión. A inicios de noviembre de 2020, el banco fue reconectado al sistema de pagos electrónicos

interbancarios (SPEI), logrando aumentar el volumen promedio operado diario. Fitch espera que las medidas implementadas le permitan al banco enfrentar y atender oportunamente los eventos de ciberataques, los cuales se han exacerbado debido al aumento del trabajo remoto como resultado de la pandemia de coronavirus.

La Perspectiva Estable considera la opinión de Fitch de que el modelo de negocio del banco concentrado en la intermediación de divisas mitiga parcialmente algunos de los riesgos del entorno operativo. La agencia también considera que la exposición menor de su cartera de crédito dentro de su balance (24% de los activos totales) respecto a bancos comerciales más tradicionales y sus niveles de capitalización que se han fortalecido gradualmente (CET1 de 14.8% al cierre de diciembre 2020) le permiten absorber los deterioros mostrados en sus métricas de calidad de activos y rentabilidad, las cuales aún son acordes a su nivel de calificación actual.

La remoción de la Observación Negativa y la asignación de la Perspectiva Estable sobre las calificaciones de CI CB y Finanmadrid es un reflejo de la acción sobre CI Banco, y no provienen de su desempeño intrínseco o de riesgos operativos derivados del evento en ambas subsidiarias.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Las calificaciones de CIBanco están influenciadas altamente por su modelo de negocios enfocado en el negocio de intermediación de divisas, pero con una diversificación de líneas de negocio mayor que la de sus pares directos debido a su participación en el financiamiento automotriz a través de su subsidiaria Finanmadrid, así como en el negocio fiduciario. Asimismo, están altamente influenciadas por el apetito de riesgo del banco; la agencia considera que los controles, sistemas y políticas para la gestión de riesgos de CIBanco son acordes con su nivel de calificación. En los últimos 48 meses, el banco ha estado sujeto a dos ciberataques, los cuales, de acuerdo a la agencia, han sido atendidos de manera adecuada y las afectaciones en el perfil de negocio han sido contenidos. Esto debido a que el banco ha desplegado acciones e inversiones para robustecer su infraestructura tecnológica para prevenir posibles ataques futuros.

Como esperaba Fitch, la calidad de activos de CIBanco se deterioró principalmente debido a la exposición de su cartera de crédito en el segmento de consumo ante el entorno operativo adverso. Los índices de morosidad del banco mantienen una tendencia modesta al alza similar al comportamiento del sistema bancario. Al cierre de diciembre de 2020, la tasa de deterioro ajustada (TDA) reportada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores

(CNBV) se ubicó en 5.3%, superior a 4.5% presentado al cierre de 2019 y a 4.78% del sistema bancario, detrimento que es explicado principalmente por la cartera de consumo de la entidad, la cual se concentra principalmente en créditos automotrices. En opinión de la agencia, el crecimiento moderado esperado, las condiciones del entorno y la maduración de los programas continuarán presionando la calidad de activos del banco, pero se mantendrá consistente con las calificaciones.

El desempeño financiero del banco es bueno, respaldado por su modelo de negocio cuyo enfoque se concentra mayormente en las operaciones de intermediación (62% de los ingresos totales al cierre de diciembre de 2020) y, en menor medida, en ingresos por intereses derivado de sus productos crediticios y por los servicios fiduciarios. Sin embargo, su rentabilidad se redujo durante 2020 debido al impacto de la pandemia por coronavirus y la contracción económica del país, por lo que el banco experimentó una disminución del margen de intereses y de sus ingresos por intermediación, además de un deterioro en el indicador de eficiencia operativa. A septiembre de 2020, el indicador de rentabilidad operativa sobre activos ponderados por riesgo (APR) totales fue 2.3%, inferior al promedio de 3.8% de los últimos cuatro años. Fitch considera que la rentabilidad del banco aún enfrenta retos por un dinamismo menor de sus operaciones de crédito y ante deterioros esperados en la calidad de activos.

Los niveles de capitalización de CIBanco son comparables con los mostrados por sus pares del sector cambiario, y acordes con el crecimiento volátil que ha experimentado su cartera de crédito en busca de una diversificación mayor. Al cierre de diciembre de 2020, el indicador de capital común de nivel 1 (CET1; common equity tier 1) sobre APR fue de 14.8%, superior al promedio de 13.5% de los últimos cuatro años, a pesar de la disminución en la rentabilidad, pero beneficiado por una contracción en el crecimiento del crédito (-8% interanual al cierre de 2020). Fitch espera que la generación continua y reinversión de ganancias del banco compense las presiones que podrían surgir en su métrica de capital debido a sus planes estratégicos, y que el CET1 se mantenga en niveles acordes con sus calificaciones.

El perfil de fondeo y liquidez se mantiene como factor que fortalece el perfil financiero del banco a pesar de las concentraciones elevadas por depositante. El indicador de préstamos a depósitos de CIBanco se mantiene estable, el cual es bajo en comparación con el sistema y compara favorablemente con sus pares más cercanos, adicional a los niveles elevados de activos líquidos, los cuales se reflejan en indicadores de liquidez altos. Al cierre del tercer trimestre de 2020, el indicador de préstamos a depósitos fue de 37%, ligeramente por debajo del promedio de los últimos cuatro años de 40.8%. A la misma fecha, el coeficiente de cobertura de liquidez (CCL) fue de 308%. Fitch considera que el banco continuará con

niveles amplios de liquidez natural a su modelo de negocio y una base de depósitos que, si bien cuenta con fluctuaciones, se ha mantenido relativamente estable a pesar de los eventos operativos de los últimos años.

Compañías Relacionadas y Subsidiarias

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

Las calificaciones de CI CB derivan también puramente de la percepción de soporte y están alineadas con las de CIBanco dado que la agencia considera que es una entidad fundamental para su grupo controlador (Tenedora CI, S.A. de C.V.) y para el banco, de la cual CI CB es una entidad afiliada. Fitch considera con importancia alta el rol que ejerce la casa de bolsa en la estrategia del banco, puesto que esta provee productos y servicios que complementan la operación, adicional a la integración alta del equipo directivo de ambas entidades. Además, la casa de bolsa cuenta con sinergias comerciales relevantes con otras entidades que forman parte del grupo controlador, como la operadora de fondos y la compañía de asesoría y estrategia.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

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

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

--un alza de las calificaciones podría derivar de un fortalecimiento del perfil de la compañía a través del incremento ordenado en su volumen de negocios, al tiempo que diversifica sus

fuentes de ingresos y riesgos, sin afectar de manera importante la calidad de sus activos o rentabilidad;

--un fortalecimiento sostenido de su nivel de capitalización también sería necesario para un incremento de las calificaciones.

Compañías Relacionadas y Subsidiarias

--cambios en las calificaciones de Finanmadrid y CI CB, ya sea al alza o a la baja, resultaría 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.

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

Para CIBanco los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Las operaciones de arrendamiento netas de depreciación se reclasificaron como otros activos productivos. Para Finanmadrid, los activos destinados a arrendamiento operativo netos de depreciación se reclasifican como cartera de préstamos y los ingresos generados por arrendamiento se consideran dentro del margen financiero.

Para Finanmadrid y CI CB, los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital contable debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

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

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

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

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 22/octubre/2020.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por la entidad calificada u obtenida de fuentes de información externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados y no auditados; presentaciones del emisor; objetivos estratégicos, estructura de la deuda, prospecto de colocación, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2016 al 30/septiembre/2020 con información publicada por el emisor, así como información publicada por la CNBV al 31/diciembre/2020.

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
CI Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A(mex) Rating Watch Negative
	ENac CP	F1(mex)	Afirmada	F1(mex) Rating Watch Negative
Finanmadrid Mexico, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Multiple, Entidad Regulada	ENac LP	A(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	A(mex) Rating Watch Negative

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Armando Garza

Senior Analyst

Analista Líder

+52 81 4161 7057

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Líder

+52 81 4161 7061

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Monterrey 64920

Bertha Perez Wilson

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7061

Armando Garza

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7057

Rolando Martinez

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+503 2516 6619

MEDIA CONTACTS**Liliana Garcia**

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.**APPLICABLE CRITERIA**[Metodología de Calificación de Bancos \(pub. 18 Sep 2019\)](#)[Metodología de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias \(pub. 18 Sep 2019\)](#)[Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)[Bank Rating Criteria \(pub. 28 Feb 2020\) \(including rating assumption sensitivity\)](#)

[National Scale Rating Criteria \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

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

DISCLAIMER

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.

[READ LESS](#)

COPYRIGHT

Derechos de autor © 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. 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 disseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Fitch Ratings, Inc. está registrada ante la Comisión de Valores de EE.UU. (U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización que Califica Riesgo Reconocida Nacionalmente (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) o NRSRO por sus siglas en inglés. Aunque algunas de las agencias calificadoras subsidiarias de NRSRO están

listadas en el apartado 3 del Formulario NRSRO y, como tal, están autorizadas a emitir calificaciones en nombre de la NRSRO (favor de referirse a <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están listadas en el Formulario NRSRO (no NRSRO) y, por lo tanto, las calificaciones emitidas por esas subsidiarias no se realizan en representación de la NRSRO. Sin embargo, el personal que no pertenece a NRSRO puede participar en la determinación de la(s) calificación(es) emitida(s) por o en nombre de NRSRO.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's 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.

Non-Bank Financial Institutions Banks Latin America Mexico
