



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica Calificaciones de Pendulum como Administrador de Activos

Mon 07 Sep, 2020 - 16:35 ET

Fitch Ratings - Monterrey - 07 Sep 2020: Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Pendulum S. de R.L. de C.V. (Pendulum) como Administrador de Activos Financieros de Crédito. Las calificaciones se ratificaron como Administrador Primario en 'AAFC2(mex)', como Administrador Especial en 'AAFC2+(mex)' y como Administrador Maestro en 'AAFC2(mex)'. La Perspectiva de las calificaciones es Estable.

RATING ACTIONS

ENTITY/DEBT	RATING		PRIOR
Pendulum, S. de R.L. de C.V.			
● ● RMBS Master Servicer	AAFC2(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAFC2(mex) Rating Outlook Stable
● ● RMBS Primary Servicer	AAFC2(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAFC2(mex) Rating Outlook Stable
● ● RMBS Special Servicer	AAFC2+(mex) Rating Outlook Stable	Afirmada	AAFC2+(mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Efectos de Disrupciones por Coronavirus: En opinión de Fitch, Pendulum se ha adaptado rápidamente a las medidas de distanciamiento social tras la pandemia provocada por la propagación del coronavirus. La agencia considera que las calificaciones de Administrador Primario y Maestro están respaldadas fuertemente por la plataforma de

tecnología de Pendulum. Sin embargo, las actividades llevadas a cabo como Administrador Especial presentan desafíos operativos (por ejemplo, la expectativa de una reducción en las tasas de recuperación a medida que el tiempo de venta de las propiedades reposeídas puede extenderse) dado el panorama económico actual y las medidas de cuarentena sugeridas por el Gobierno mexicano.

En opinión de Fitch, Pendulum se ha adaptado a las necesidades de sus clientes proporcionando métricas de desempeño relacionadas con el impacto del coronavirus en las carteras bajo su mandato, junto con la elaboración de reportes específicos para informar sobre la adherencia de los acreditados a los programas de apoyo de los diferentes propietarios de carteras.

Compañía y Administración: Las actividades que desempeña Pendulum bajo sus tres roles como Administrador de Activos son diligencias que la compañía realiza de manera integral, es decir, bajo una misma estructura organizacional y operativa en donde se entrelazan dichas gestiones. En opinión de Fitch, la composición de su gobierno corporativo mantiene áreas de oportunidad hacia mejores prácticas de mercado como el incluir miembros independientes dentro de su Consejo de Administración, lo cual, es un factor que influye en limitar a una mejora de sus calificaciones en el futuro previsible.

Desde la última revisión, la compañía presenta cambios en su estructura organizacional que Fitch opina no debilitarían la estabilidad en posiciones directivas, factor que se considera positivo al ser comparado con otros administradores.

Aunado a lo anterior, a marzo de 2020 la integración de su plantilla interna presenta una contracción de 51% respecto a diciembre de 2018 debido a la implementación de eficiencia de procesos y factores externos como una reducción en el volumen de cartera en administración. Durante el último trimestre de 2019 y el primer trimestre de 2020, la administración de tres contratos concluyó, para los cuales tenían personal designado de manera exclusiva. Fitch considera que Pendulum se ha adaptado de manera rápida a los cambios respecto a la administración de empleados y gastos para ajustarse a contratos e ingresos más bajos.

La estrategia de Pendulum permanece muy alineada a la de años anteriores en fomentar el crecimiento de sus actividades de administración especial, primaria y maestra, así como la diversificación de servicios.

Condición Financiera: Derivado de la contingencia sanitaria, la empresa contempla una reducción de ingresos tras la imposibilidad temporal de realizar avances procesales en cobranza judicial y ventas de bienes adjudicados como consecuencia de las medidas de distanciamiento social. Fitch tuvo a su disposición los estados financieros auditados de 2019 y los resultados trimestrales internos a julio de 2020. En opinión de Fitch, la situación financiera y la volatilidad histórica de la generación de ingresos se mantienen y son un factor que limitan las calificaciones actuales. Pendulum informó una disminución en 2019 en los ingresos de 32.2%, lo que descarta cierto nivel de concentración de clientes para ese período. La compañía ajustó gastos operativos para compensar el menor volumen de operación de cartera.

Personal y Capacitación: La plantilla de colaboradores de Pendulum al cierre de marzo de 2020 presenta una contracción de su plantilla de 51% respecto a diciembre de 2018 (2018: 673). Esta reducción estuvo alineada a la finalización de tres mandatos y al cambio en la estrategia de trabajo que la compañía empezó a implementar a finales de 2019. Fitch considera que Pendulum probaría su flexibilidad y capacidad de administración y gestión de personal en el corto plazo conforme el portafolio administrado recupere su ritmo de crecimiento.

La agencia considera que Pendulum mantiene un equipo de administración de primer y segundo nivel con una experiencia suficiente y permanencia larga dentro de la empresa de alrededor de 6.4 años. La antigüedad promedio de la plantilla total de colaboradores es de 3.5 años aproximadamente, lo cual se encuentra en línea con otros administradores calificados por Fitch.

La rotación de personal al cierre de marzo de 2020, se situó en 28.8%. Este indicador compara de manera positiva con el observado en la última revisión que fue de 61.4% y se encuentra beneficiado por la reducción importante de su personal, por lo que Fitch monitoreará la evolución del mismo una vez que su plantilla se estabilice.

Actualmente, Pendulum no cuenta con un plan de sucesión definido para puestos clave; sin embargo, a inicio del año 2020 la compañía comenzó su proceso de definición de puestos claves y sus posibles reemplazos en el corto plazo. La compañía espera que en el último trimestre de este año concluya con la documentación de los planes de sucesión de altos ejecutivos y gerentes de segundo nivel.

Procedimientos y Controles: A consideración de la agencia, Pendulum cuenta con manuales internos disponibles y procesos detallados que contemplan sus funciones principales y se encuentran propiamente disponibles en la intranet de la compañía. En la última revisión, la compañía tenía de reciente creación un departamento de auditoría interna, sin embargo, a la fecha de este reporte, la posición de coordinador de auditoría interna se encuentra vacante desde marzo de 2020, Fitch mantendrá un monitoreo sobre la formalización de esta área nueva así como de la implementación y ejecución de la certificación 9001-2015, obtenida en junio de 2020 y la culminación del proceso de certificación ISO 27001.

Los controles internos existentes son soportados en su estructura de mesa de control y un departamento de calidad, los cuales mitigan el riesgo operacional al asegurarse que sus procesos sean implementados conforme a lo establecido en sus manuales. La mesa de control tiene como objetivo primordial verificar que la documentación presentada como prueba en cada etapa de recuperación legal sea adecuada y válida para continuar con el mismo, mientras que el departamento de calidad monitorea consistencia en el universo de cuentas y resoluciones de cada portafolio.

Administración de Cartera: A consideración de Fitch, Pendulum conserva una estructura adecuada para realizar actividades como Administrador Primario, Especial y Maestro. Lo anterior lo logra al asegurar tanto la integridad de sus bases de datos como el apego a sus obligaciones contractuales que tiene con los dueños de los portafolios. Sus sistemas de gestión son suficientes en opinión de Fitch y prueban ser flexibles a los diferentes tipos de activos que conforman su universo de cuentas.

Fitch opina que la plataforma de Pendulum para la generación de reportes y consulta por parte de usuarios externos, muestra un dinamismo alto, con información puntual y detallada sobre el desempeño a nivel crédito para cada una de las carteras bajo su mandato y compara de manera positiva con otros administradores calificados.

La calificación como Administrador Maestro contempla sus capacidades de supervisión de las actividades de despachos externos de cobranza extra-judicial y judicial, al ser estos créditos los más representativos para Pendulum, por lo que es de vital importancia sus sistemas tecnológicos para llevar el adecuado monitoreo. En este sentido, la empresa mantiene una disponibilidad alta de información en tiempo real, lo que facilita la interacción con los proveedores externos, se apoya en diversas plataformas para validar sus procesos de avances legales y monitoreo de sus centros de contacto. A la fecha de este comunicado, la compañía supervisa 57 firmas legales y siete agencias de cobranza extra-judicial para llevar la gestión de la cobranza en sus múltiples niveles.

Al cierre de junio de 2020, Pendulum administraba 42 portafolios crediticios. Desde la última revisión Pendulum concretó la administración de seis contratos por poco más MXN2,919.1 millones equivalente a 9.1% del total del saldo de su portafolio actual. Adicional a estos portafolios, durante el mes de agosto de 2020, obtuvo la administración para el desplazamiento de 26 inmuebles.

En total, a junio de 2020, Pendulum tiene bajo su mandato 544,384 cuentas con un valor de MXN31,821.7 millones (2018: 586,518 cuentas; MXN45,532 millones) y administra 5,126 inmuebles (2018: 5,338). La disminución en cuanto al número de cuentas y saldo administrado está relacionada con uno de los portafolios que concluyó en 2019 y contemplaba la administración de activos improductivos. Desde 2017, se observa un cambio en la

composición de su portafolio por tipo de activo, en relación al saldo de principal insoluto, donde los préstamos no garantizados se han posicionado como su principal activo bajo administración.

Respecto a sus habilidades como Administrador Primario, en donde la agencia considera el nivel de contención que muestra su portafolio en los estratos de morosidad de cero hasta ciento ochenta días, se observa un ligero retroceso en la contención de los créditos sin atrasos al pasar a 68.4% en junio de 2020 desde 75.02% en diciembre de 2019. A la misma fecha de análisis, la cartera vencida de más de 90 días, excluyendo más 180 días, se ubicó en 7.1%, el cual es superior al promedio observado de 2016 a 2019 de 6.5%. Sin embargo, Fitch considera que esta situación está relacionada a la crisis económica derivada del coronavirus. Fitch monitoreará el desempeño de sus estrategias de contención de morosidad del portafolio que administra como Administrador Primario para evaluar su capacidad ante períodos de estrés económicos. La agencia nota un avance en los montos recuperados por su call center interno que apoyan a Pendulum en la recuperación de los créditos vía telefónica.

Administración de Cartera Vencida: En opinión de Fitch, Pendulum muestra capacidades adecuadas y probadas para desempeñar sus funciones como administrador especial. Al ser la administración especial, su principal enfoque de negocios, la compañía se muestra consistente en sus niveles de recuperación y desplazamiento de bienes adjudicados.

En sus habilidades de comercialización y desplazamiento de bienes adjudicados, durante el primer semestre de 2020, la compañía reporta la venta de 325 inmuebles lo que lo coloca en 41.8% de cumplimiento de su meta anual y una tendencia creciente. Sin embargo, respecto a las ventas que logró en 2019 de 1,140 inmuebles, acumula 28.3%, explicado por un ajuste que hicieron a la baja en la meta de ventas de activos improductivos esperados para 2020 ante el entorno de distanciamiento social que se vivió en el segundo trimestre de 2020.

Respecto al tiempo promedio que le toma realizar la venta del inmueble, a junio de 2020 este muestra un ligero avance sobre lo observado en 2019 al pasar a 564 desde 536, además, se aprecia distante sobre la meta que tiene proyectada hacia el cierre de 2020 de lograr 427 días para el desplazamiento. Sin embargo, es importante resaltar que el promedio de 18 meses que le toma desde la recuperación hasta la venta, compara de manera positiva respecto a sus pares calificados por Fitch. La tasa de recuperación promedio calculada por Fitch sobre el valor avalúo es de 60.4%. Se observa que esta tasa de recuperación ha sido consistente en los últimos años.

Las metas contempladas para los avances legales de recuperación judicial, presentan una disminución en los logros obtenidos al segundo semestre respecto a lo observado en el mismo período del año anterior. Sin embargo, esta situación no es particular de Pendulum, al estar suspendidas todas las actividades de índole legal a consecuencia de las medidas de distanciamiento social implementadas a nivel nacional.

Tecnología: Desde marzo de 2020, Pendulum estableció conexión remota para su personal mediante el establecimiento de su plan de continuidad de negocios, a consecuencia de las medidas de distanciamiento social aplicadas en México. La empresa cuenta con una plataforma tecnológica que Fitch considera apropiada y capaz para llevar a cabo sus actividades bajo los tres roles de administrador. Sus plataformas diversas son de desarrollo propio, lo que le permite tener una flexibilidad mayor para adaptarse a las necesidades y tipo de activos que requiere su operación y muestra una integridad entre los mismos.

La agencia considera que el riesgo en tecnología ha sido mitigado por la compañía y está demostrando que es capaz de manejar la situación de forma remota y sin ningún inconveniente que ponga en riesgo la operación. Esta situación es evidencia de que sus planes para la recuperación de información en caso de desastre y/o recuperación de negocio son adecuados y exhaustivos (última prueba en diciembre de 2019) sin presentar observaciones que pongan en riesgo la información.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las tres calificaciones pudieran bajar en caso de que persistiera una condición financiera volátil y débil que pudiese comprometer la operación de la compañía, o la falta de cumplimiento de sus obligaciones contractuales ante una base de empleados menor que no le permitiría realizar sus funciones de manera adecuada, muestre deficiencias en su marco normativo de control interno y presente una reducción de su escala de negocios que comprometa aún más su condición financiera.

En lo particular, las calificaciones como Administrador Primario y Especial podrían bajar si los niveles de recuperación no fuesen consistentes a lo mostrado en años anteriores o incluso mostraran retrocesos, entre lo que destacaría un dinamismo menor en el desplazamiento de bienes improductivos así como una capacidad menor para efectuar resoluciones o reestructuras de los créditos.

La calificación como Administrador Maestro pudiera bajar si se viera comprometida la calidad en la supervisión de las actividades de los despachos externos tanto de cobranza judicial como extra judicial, así como deficiencias que impidan el reporte oportuno de sus obligaciones contractuales y/o si cambiara la disponibilidad de información provista a terceros, entre otros factores.

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

Para las tres calificaciones se considera poco probable una mejora en el corto plazo al considerar las condiciones macroeconómicas desfavorables que se esperan para la economía mexicana y el impacto que pudiera tener en el nivel de cobranza.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de los emisor(es), entidad(es) u operadora(s) calificado(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

Criterios aplicados en escala nacional

--Metodología para la Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito (Febrero 25, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 14/junio/2019

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Pendulum S. de R.L. de C.V.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros auditados de Pendulum S. de R.L. de C.V. al cierre de 2019, reportes internos de operación, presentaciones de la compañía y datos provistos por la misma con diversas fechas de corte para la información en forma de datos.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: del 31/diciembre/2016 al 30/marzo/2020.

REGULATORY INFORMATION II

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.

FITCH RATINGS ANALYSTS

Ana Katalina Trevino Mendoza

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7007

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Elsa Segura

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7025

Ana Katalina Trevino Mendoza

Associate Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7007

Rene Ibarra

Senior Director

Presidente del Comité de Clasificación

+52 81 4161 7030

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 para Calificación de Administradores de Activos Financieros de Crédito \(pub. 25 Feb 2020\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Pendulum, S. de R.L. de C.V. -

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 © 2020 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 approach to ratings endorsement so that ratings produced outside the EU may be used by regulated entities within the EU for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU Regulation with respect to credit rating agencies, can be found on the [EU Regulatory Disclosures](#) page. The endorsement status of all International ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for all structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.

Structured Finance

Structured Finance: RMBS

Latin America

Mexico
