



RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Afirma Nueve Calificaciones y Asigna Una a Siefos Administradas por Afore Azteca

Fri 17 Dec, 2021 - 3:08 PM ET

Fitch Ratings - Monterrey - 17 Dec 2021: Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones de nueve Siefos Generacionales (SG) administradas por Afore Azteca, S.A. de C.V., Administradora de Fondos para el Retiro (Afore Azteca) y afirmó las de calidad crediticia al segmento de deuda en las diez Siefos, con base en el régimen y políticas y estrategia de inversión, composición crediticia, y factor promedio ponderado de calificación (WARF; *weighted average rating factor*). Las acciones de calificación aparecen al final del comunicado.

También retiró la calificación de sensibilidad al riesgo de mercado y asignó calificación de Calidad de Administración de Inversiones a Siefos Azteca Básica de Pensiones, S.A. de C.V. (AZTBPEN), ya que su régimen de inversión le permite invertir en renta variable y forma parte de la estructura de SG con objetivo integral de administración de recursos, por lo que ahora Fitch la califica con la misma metodología que el resto de las SG.

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Primer Componente – Calidad de Administración de Inversiones: ‘Bueno(mex)’

Esta calificación para las diez SG se basa en los puntajes obtenidos de la evaluación de los siguientes pilares:

Proceso de Inversión – Bueno: Afore Azteca tiene objetivos de inversión definidos y establecidos en los prospectos de sus SG, así como políticas y procedimientos detallados y documentados en manuales de inversiones y riesgos, lo que contribuye a un proceso de inversión ordenado, acorde a las necesidades de los portafolios gestionados. Su filosofía y estrategia de inversión conservadora se reflejan en la composición de los portafolios.

La toma de decisiones ejercida en sus comités de inversiones y de riesgos se considera apropiada, ya que está fundamentada en la investigación de datos obtenidos de distintas fuentes de información, análisis *top-down*, fundamental, reporte y pericia de los miembros participantes. Fitch considera que Afore Azteca tiene como reto continuar aprovechando el presupuesto de riesgo de las Siefores y diversificando sus portafolios para generar un buen desempeño que supere los portafolios de referencia (*benchmarks*) correspondientes.

Recursos de Inversión – Bueno: Su estructura organizacional es amplia conforme a las necesidades de su operación; presenta independencia entre departamentos y segregación de funciones. Cuenta con directivos con experiencia y certificaciones conforme a la regulación. La Afore tiene un sistema integral automatizado que robustece su proceso de inversión y que, conectado a otros sistemas mediante interfaces, facilita el intercambio de información entre áreas, la gestión de los portafolios de inversión, la administración de los riesgos inherentes, así como la generación de reportes para la toma de decisiones. Fitch opina que, principalmente en áreas de soporte, Afore Azteca debiera fortalecer y consolidar sus equipos de trabajo con personal experimentado y certificado para minimizar la dependencia de personas clave, así como promover su permanencia en la Afore. También, minimizar la captura manual en el proceso de inversión para evitar inexactitudes.

Administración de Riesgos – Bueno: Su unidad de administración integral de riesgos cuenta con políticas, procedimientos, modelos, parámetros y escenarios de medición y control de riesgo similares a los estándares de la industria. Su análisis y reporte continuo contribuyen al monitoreo de los distintos riesgos, así como de los límites internos y regulatorios de sus SG. Su sistema integral automatizado fortalece la gestión de riesgos. Por su parte, la contraloría cuenta con experiencia en el mercado y adiestramiento, emplea un modelo efectivo y un sistema propio conectado a la red tecnológica de la Afore que sirven como elementos generadores de información relevante para la ejecución y cumplimiento apropiado de sus funciones, así como contribución a la mejora de procesos para minimizar posibles pérdidas para la Afore y los ahorradores.

Compañía y Servicio al Cliente – Bueno: Afore Azteca, subsidiaria de Grupo Elektra, S. A. B. de C. V. (BB, Perspectiva Estable), administra diez SG (Siefore Azteca Básica Inicial S.A. de C.V. [AZTBINI], Siefore Azteca Básica 90-94 S.A. de C.V. [AZT9094], Siefore Azteca Básica 85-89, S.A. de C.V. [AZT8589], Siefore Azteca Básica 80-84 S.A. de C.V. [AZT8084], Siefore Azteca Básica 75-79, S.A. de C.V. [AZT7579], Siefore Azteca Básica 70-74 S.A. de C.V. [AZT7074], Siefore Azteca Básica 65-69 S.A. de C.V. [AZT6569], Siefore Azteca Básica 60-64, S.A. de C.V. [AZT6064], Siefore Azteca Básica 55-59, S.A. de C.V. [AZT5559] y AZTBPEN) con 3.9% de los activos bajo administración de la industria al cierre de octubre de 2021, pertenecientes a 15'948,408 afiliados (primera posición en la industria): 44.6% registrados y 55.4% asignados.

Su estrategia comercial se orienta a trabajadores con ahorros medios y bajos que acuden a las 1,827 oficinas de la República Mexicana en horario extendido y se apoya en una red amplia de promotores capacitados. Afore Azteca presta los servicios más comunes de la industria a través de unidades especializadas de atención al público, sucursales y centro de atención telefónica. En 2019, la Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro (Consar) la posicionó en el quinto lugar del Medidor de Atributos y Servicios de las Afore.

Desempeño de la Inversión – Consistente: Debido a que las SG solo cuentan con historial a partir del 16 de diciembre de 2019, cuando cambiaron al modelo de SG, se realizó el análisis de desempeño tanto del portafolio como del *benchmark* (realizado por la Afore y aprobado por el regulador) con base en el *information ratio* para el período entre esa fecha y el 30 de septiembre de 2021 y se consideró el historial y la trayectoria del administrador, lo que dio como resultado un desempeño consistente. Dado que las SG son de creación reciente, Fitch dará seguimiento al desempeño de la inversión para observar la consolidación de sus estrategias de inversión.

Segundo Componente – Calidad Crediticia: 'AAAf(mex)'

Al 29 de octubre de 2021, la porción de deuda para las SG osciló entre 63.9% y 100% de sus activos netos, y durante el último año, a esa fecha, fue consistente con la calificación 'AAAf(mex)', lo que indica una calidad crediticia sobresaliente, fundamentada en su WARF. Al aplicar las pruebas de estrés en los portafolios de las SG, no se observó deterioro en el WARF de ninguno.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

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

Las calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones de las Siefos podrían mejorar por cambios significativos favorables en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluye el servicio al cliente. Cualquier cambio positivo en la puntuación asignada a uno o más pilares, podría incrementar las calificaciones.

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También consideran modificaciones en sus estrategias de inversión, que puedan disminuir el WARF y reflejar una calidad crediticia mayor, con excepción de aquellos calificados en nivel AAf(mex), cuya calificación es la máxima en escala nacional.

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

Las calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones de las Siefos podrían afectarse por cambios significativos adversos en cualquiera de los siguientes pilares claves: proceso de inversión, recursos de inversión, administración de riesgos, desempeño de la inversión y compañía, incluye el servicio al cliente. Cualquier cambio negativo en la puntuación asignada a uno o más pilares, podría reducir las calificaciones. El ajuste a la baja en comisiones a cobrar por parte de la Afore a los trabajadores en 2022 podría hacer más sensibles sus calificaciones.

Las calificaciones de calidad crediticia de los fondos son sensibles a cambios significativos en la composición de la cartera y en las calificaciones de las emisiones que conforman el portafolio. También consideran modificaciones en sus estrategias de inversión que puedan aumentar el WARF y reflejar una calidad crediticia menor, con excepción de aquellos calificados en nivel CCCf(mex), cuya calificación es la mínima en escala nacional.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud de la administradora de la(s) sociedad(es) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL:

--Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones (Abril 29, 2021);

--Metodología de Calificación de Fondos de Deuda (Septiembre 30, 2019).

INFORMACIÓN REGULATORIA

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 11/diciembre/2020: AZT5559, AZT6064, AZT7579, AZT8589; 14/diciembre/2020: AZTBINI, AZT6569, AZT7074, AZT8084, AZT9094 y AZTBPEN.

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Afore Azteca y fuentes de información pública.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Composición de los portafolios de las Siefores, prospecto de información al público inversionista, información sobre la Afore, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 29/octubre/2021.

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 ⇅

Siefore Azteca Basica 90-94 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 85-89, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica de Pensiones, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)		
	Nueva Calificación			
	ENac Sen RMF	Retiro (mex)	Retiro	S5(mex)
Siefore Azteca Basica 60 - 64, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 75-79, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 65-69 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)

Siefore Azteca Basica 55 - 59, S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 70-74 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica Inicial S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)
Siefore Azteca Basica 80-84 S.A. de C.V.	ENac Cal Cred F	AAAf(mex)	Afirmada	AAAf(mex)
	ENac CAI	Bueno(mex)	Afirmada	Bueno(mex)

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Monica Gonzalez

Associate Director

Analista Líder

+52 81 4161 7015

monica.gonzalez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

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

Carlos Galvez

Senior Analyst

Analista Secundario

+52 81 4161 7039

carlos.galvez@fitchratings.com

Davie Rodriguez, CFA

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+1 212 908 0386

davie.rodriguez@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Liliana Garcia

Monterrey

+52 81 4161 7066

liliana.garcia@fitchratings.com

Información adicional disponible en 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

[Metodología de Calificación de Fondos de Deuda \(pub. 30 Sep 2019\)](#)

[Metodología de Calificaciones de Calidad de Administración de Inversiones \(Evaluación de Administradores de Inversiones, Estrategias y Fondos Activos, Pasivos y Alternativos\) \(pub. 29 Apr 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Siefore Azteca Basica 55 - 59, S.A. de C.V. -

Siefore Azteca Basica 60 - 64, S.A. de C.V. -

Siefore Azteca Basica 65-69 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 70-74 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 75-79, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 80-84 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 85-89, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica 90-94 S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica de Pensiones, S.A. de C.V.	-
Siefore Azteca Basica Inicial S.A. de C.V.	-

DISCLAIMER

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

[HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](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 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) O DEL(LOS) SERVICIO(S) COMPLEMENTARIO(S) SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH RATINGS.

[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 afirmo 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.

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.

Fund and Asset Managers Latin America Mexico
