

Fitch Revisa Calificaciones de Bursatilizaciones de Créditos Hipotecarios de Bancos

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 29, 2015): Fitch ratificó las siguientes calificaciones:

- Calificación 'AAA(mex)vra' de los Certificados Bursátiles (CBs) BNORCB 06;
- Calificación 'AA-(mex)vra' de los CBs BNORCB 06-2;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs BACOMCB 07;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs BACOMCB 08;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs BACOMCB 09-3;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs BMERCB 13;
- Calificación 'AA(mex)vra' de los CBs HSBCCB 07;
- Calificación 'BBB(mex)vra' de los CBs HSBCCB 07-2;
- Calificación 'CC(mex)vra' de los CBs HSBCCB 07-4;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs HSBCCB 08-2;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs SCOTICB 08;
- Calificación 'AAA(mex)vra' de los CBs FOVIHIT 09U.

La Perspectiva Crediticia es Estable para todas las calificaciones superiores a 'CC(mex)'.

Fitch colocó en Observación Negativa la siguiente calificación:

- Calificación 'BB(mex)vra' de los CBs HSBCCB 07-3.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

BNORCB 06 y BNORCB 06-2

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable No. 583). Los CBs BNORCB 06 se benefician de una protección crediticia en forma de sobrecolateral que está en su nivel objetivo de 5.5%. La protección crediticia en forma de sobrecolateral para los CBs BNORCB 06-2 es 2.5% y su calificación refleja la subordinación estructural respecto a los CBs BNORCB 06. El exceso de margen financiero para los CBs BNORCB 06 continúa positivo, aunque decreciente, al ubicarse en 4.8% durante los últimos 12 meses y las coberturas naturales de pagos de intereses devengados se aprecian robustas en 1.44 veces. En opinión de Fitch, el nivel de sobrecolateral y el exceso de margen financiero mitigan adecuadamente el ritmo creciente de prepagos observados en los últimos meses. Además, la cuenta de Orden de Remanentes está totalmente fondeada (equivalente a un saldo en efectivo que representa tres meses de intereses devengados) y puede ser utilizada por el fiduciario para hacer frente a faltantes de gastos y/o pagos de cupón mensuales. El saldo de estos CBs con respecto al valor inicial en la fecha de emisión es 13.27% y 13.48% respectivamente.

El desempeño de los créditos hipotecarios bursatilizados que respaldan esta transacción permanece adecuado y estable. Al cierre de marzo de 2015, el índice de cartera vencida (créditos con atraso en pago puntual mayor a 90 días consecutivos sobre su saldo original a la fecha de cierre de la transacción) se aprecia bajo y controlado en 5.5%, además muestra un promedio de 5.6% para los últimos 12 meses. Este portafolio crediticio refleja una antigüedad amplia de 127 meses, capacidades favorables de cobranza de Banco Mercantil del Norte S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Banorte (Banorte, calificado 'AAA(mex)' con Perspectiva crediticia Estable por Fitch) y un indicador de préstamos a valor (LTV, por sus siglas en inglés) que se ha reducido consistentemente hasta 31.8%, factores que Fitch espera seguir observando a futuro.

BACOMCB 07

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Número F/00711). La calificación refleja una consistencia permanente en el nivel de sobrecolateral observado de 4.5%, una calidad alta de activos, cualidades de cobranza buenas de BBVA Bancomer S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer (Bancomer, calificado 'AAA(mex)' con Perspectiva crediticia Estable por Fitch) y un fondo de reserva totalmente fondeado (equivalente a un saldo en efectivo que representa tres meses de intereses devengados) y puede ser utilizada por el fiduciario para hacer frente a faltantes de gastos y/o pagos de cupón mensuales. El saldo de estos CBs es 29.30% de su valor inicial

en la fecha de emisión. Los CBs comienzan a tener mayor exposición a riesgo prepago y a una tendencia decreciente en exceso de margen financiero; la tasa promedio de prepago se ubicó en 12.2% durante los últimos 12 meses y el exceso de margen en 0.9%.

En opinión de Fitch, el desempeño de los créditos hipotecarios bursatilizados es bueno. El índice de cartera vencida se aprecia bajo y controlado, con valores de 1.68% al cierre de marzo de 2015 y 1.51% durante los últimos 12 meses, el portafolio permanece muy pulverizado, la antigüedad del portafolio crediticio es amplia al contar con 113 meses; y el LTV actual se ubica 47.76%, factores que Fitch espera seguir observando a futuro.

Como parte del análisis de esta transacción, Fitch utilizó su modelo financiero de probabilidades de incumplimiento (PD) y su modelo de flujos de efectivo para simular diversas PDs sobre el portafolio bursatilizado. El escenario de calificación 'AAA(mex)vra' se basó en una probabilidad de incumplimiento acumulada de hasta 14.8%, distribuida uniformemente por 36 meses a partir del primer período de flujos. En caso de que la PD de los créditos hipotecarios bursatilizados alcanzara niveles superiores, la calificación estaría presionada hacia una posible baja. La calificación es también relativamente sensible a incrementos en la tasa de prepago; el escenario de calificación 'AAA(mex)vra' considera una tasa de prepago de 20.6%, siendo éste un nivel superior al observado durante los últimos 12 meses.

BACOMCB 08

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Número F/00752). La calificación refleja una consistencia permanente en el nivel de sobrecolateral observado de 5.5%, una calidad de activos alta, cualidades de cobranza buenas de Bancomer y un fondo de reserva totalmente fondeado (equivalente a un saldo en efectivo que representa tres meses de intereses devengados) que puede ser utilizada por el fiduciario para hacer frente a faltantes de gastos y/o pagos de cupón mensuales. El saldo de estos CBs es 33.2% de su valor inicial en la fecha de emisión.

Fitch observó que en el pago de cupón del mes de marzo de 2015, la reserva de intereses fue utilizada para el pago de amortización anticipada. Lo anterior a pesar de que la naturaleza de esta solo permite que sea utilizada para cubrir algún faltante de intereses devengados. En el pago del cupón de abril de 2015 dicha reserva ha sido totalmente restaurada a un saldo equivalente a tres meses del pago de intereses. En la opinión de Fitch, esta clase de eventos en combinación con la ajustada cobranza de intereses debido a un portafolio maduro podría representar un riesgo de liquidez temporal. Se espera una contención mejor en este tipo de eventos por parte del fiduciario a futuro.

La calidad de cartera hipotecaria bursatilizada permanece alta. El índice de cartera vencida reportado es bajo y se ubica en 1.45% al cierre de marzo 2015 y 1.19% para los últimos 12 meses. El portafolio permanece muy pulverizado, la antigüedad del portafolio crediticio es también amplia al contar con 110 meses; y el LTV actual se ubica 49.25%, factores que Fitch espera seguir observando a futuro. El ritmo de prepagos observado es ligeramente menor al de otras transacciones comparables y el exceso de margen financiero continúa positivo ubicándose, en promedio, en 1.4%.

Como parte del análisis de esta transacción, Fitch utilizó su modelo financiero de PD y su modelo de flujos de efectivo para simular diversas PDs sobre el portafolio bursatilizado. El escenario de calificación 'AAA(mex)vra' se basó en una probabilidad de incumplimiento acumulada de hasta 12.6%, distribuida uniformemente por 36 meses a partir del primer período de flujos. En caso que la PD de los créditos hipotecarios bursatilizados alcanzara niveles superiores, la calificación estaría presionada hacia una posible baja. La calificación es también relativamente sensible a incrementos en la tasa de prepago; el escenario de calificación 'AAA(mex)vra' considera una tasa de prepago de 20.4%, siendo este un nivel superior al observado durante los últimos 12 meses.

BACOMCB 09-3

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Número F/00881). La calificación de estos CBs refleja el nivel de sobre colateralización en un elevado 11.20% el cual es el nivel de sobrecolateralización objetivo. En promedio la transacción se ha mantenido en ese nivel durante el último año. También exhibe la buena calidad de activos observada con un índice de cartera vencida bajo de 1.84% al cierre de marzo 2015 y 1.7% durante los últimos 12 meses antes; así como una estructura de cobranza y pagos en cascada sencilla que mitiga el riesgo liquidez. Aunado a lo anterior, la transacción cuenta con una reserva completamente fondeada con cobertura equivalente hasta tres

meses de intereses devengados y las buenas cualidades de cobranza de Bancomer. El saldo de estos CBs es 80.03% de su valor inicial en la fecha de emisión.

La calidad de cartera hipotecaria bursatilizada permanece adecuada. El portafolio permanece muy pulverizado, la antigüedad del portafolio crediticio es también amplia al contar con 85 meses; y el LTV actual se ubica 54.22%. El ritmo de prepagos reportados es bajo; el portafolio (junto con la estructura de los CBs) provee un margen financiero bajo promedio de 0.04% para los últimos 12 meses.

BMERCB 13

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios Número F/00989). El nivel de sobre colateralización es 5.00% y se ha mantenido en ese nivel desde su fecha de emisión. El índice de cartera vencida reportado permanece bajo y controlado en 0.7% al cierre de marzo de 2015 y 0.31% durante los últimos 12 meses. A diferencia de los otros CBs de bursatilizaciones de Bancomer, los CBs BMERCB13 cuenta con aproximadamente 2 años antigüedad. Estos CBs también se benefician de una cascada de cobranza y pagos de tipo sencilla lo cual mitiga el riesgo liquidez. Además, el fiduciario cuenta con una reserva de liquidez totalmente fondeada y equivalente a tres meses de intereses devengados; así como las cualidades de cobranza buenas de Bancomer.

La calidad de cartera hipotecaria bursatilizada permanece alta. El portafolio está muy pulverizado, la antigüedad del portafolio crediticio es también amplia al contar con 77 meses; y el LTV actual se ubica 61.65%. El ritmo de prepagos reportados es todavía bajo y el portafolio (junto con la estructura de los CBs) proveen un margen financiero promedio elevado superior a 4% en la vida de la transacción. Fitch ha notado que el cálculo de comisión por administración reportado utiliza un factor de 1% sobre cartera total, que debiera ser de 0.75%. Si bien a juicio de Fitch, lo anterior no altera significativamente los flujos de efectivo dirigidos a los CBs, se espera que Bancomer y el fiduciario concilien el cálculo con base en los documentos legales de la transacción.

Como parte del análisis de esta transacción, Fitch utilizó su modelo financiero de PD y su modelo de flujos de efectivo para simular diversas PDs sobre el portafolio bursatilizado. El escenario de calificación 'AAA(mex)vra' se basó en una probabilidad de incumplimiento acumulada de hasta 22.1%, distribuida uniformemente por 24 meses a partir del primer período de flujos. En caso que la PD de los créditos hipotecarios bursatilizados alcanzara niveles superiores, la calificación estaría presionada hacia una posible baja. La calificación es también relativamente sensible a incrementos en la tasa de prepago; el escenario de calificación 'AAA(mex)vra' considera una tasa de prepago de 19.7%, siendo éste un nivel superior al observado durante los últimos 12 meses. El nivel de severidad de pérdida modelado en este escenario fue 36.9%.

HSBCCB 07 y HSBCCB 07-2

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 626). La ratificación de calificaciones refleja que actualmente los CBs mantienen una protección crediticia ubicada en su nivel objetivo de 11.5% de sobrecolateral para los CBs HSBCCB 07 y 3.5% para los CBs HSBCCB 07-2; y la reserva de intereses se encuentra totalmente fondeada y equivalente a tres meses de intereses devengados. La calificación de los CBs HSBCCB 07-2 considera su subordinación estructural a los CBs HSBCCB 07. El saldo de estos CBs con respecto de su valor inicial en la fecha de emisión es 21.09% y 21.68% respectivamente.

El desempeño de los créditos hipotecarios bursatilizados se ha recuperado de forma consistente. El índice de cartera vencida muestra una contención favorable en un nivel promedio de 5.1% durante los últimos 12 meses, la antigüedad del portafolio crediticio es también amplia al contar con 103 meses; y el LTV actual se ubica 44.82%. La exposición de los CBs hacia créditos reestructurados continúa en un nivel tolerable al ser 2.4% del saldo total original; no obstante, aquéllos que logran tener pago sostenido sólo representan aproximadamente 25% del total de reestructuras.

Como parte del análisis de esta transacción, Fitch utilizó su modelo financiero de PD y su modelo de flujos de efectivo para simular diversas PDs sobre el portafolio bursatilizado. El escenario de calificación 'AA(mex)vra' se basó en una PD acumulada de hasta 22.5%, distribuida uniformemente por 36 meses a partir del primer período de flujos. En caso de que la PD de los créditos hipotecarios bursatilizados alcanzara niveles superiores, la calificación estaría presionada hacia una posible baja. La calificación es también relativamente sensible a incrementos en la tasa de prepago; el escenario de calificación

'AA(mex)vra' considera una tasa de prepago de 20.5%, siendo éste un nivel superior al observado durante los últimos 12 meses. El nivel de severidad de pérdida modelado en este escenario fue 1.8%.

HSBCCB 07-3 y HSBCCB 07-4

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 685). La colocación en el estatus de Observación Negativa de estas calificaciones refleja la exposición permanente de ambos CBs a riesgo liquidez, su dependencia incrementada a una administración efectiva de bienes adjudicados y la necesidad de soporte consistente por parte de HSBC México S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC (HSBC, calificado 'AAA(mex)' con Perspectiva crediticia Estable por Fitch) para completar los pagos de cupón mensuales. El deterioro en el nivel de sobrecolateralización aún no se normaliza suficientemente para los CBs HSBCCB 07-3 y continúa deteriorándose para los CBs HSBCCB 07-4 al ubicarse en -34.9% al cierre de marzo 2015 y en -30.6% hace 12 meses.

Si bien el índice de cartera vencida se aprecia estable en 6.84% al cierre de marzo 2015 y en 7.5% hace 12 meses, Fitch observa que las coberturas de intereses devengados continúan presionadas y, en el largo plazo, de continuar utilizando ingresos provenientes de la venta de bienes adjudicados para pagar intereses, el pago de principal de los CBs podría presionarse. Actualmente, la cobertura natural de intereses se ubica en 1.12 veces (1.12 durante los últimos 12 meses); sin embargo, debido a que HSBC continúa absorbiendo parte de su comisión por administración y pagos de primas de seguros (daño y vida), dichas coberturas reflejan niveles de 1.41 y 1.38, respectivamente. La calificación de los CBs HSBCCB 07-4 considera su subordinación estructural a los CBs HSBCCB 07-3. El saldo de estos CBs con respecto a su valor inicial en la fecha de emisión es 23.97% y 100% respectivamente.

SCOTICB 08

(Contrato de Fideicomiso irrevocable de Administración, Emisión y Pago F/744). La calificación actual refleja un nivel estable de sobrecolateralización medido como [1-saldo insoluto de los CBs dividido entre el (saldo insoluto de los créditos vigentes más créditos en pago sostenido)] en su objetivo de 6.30%, un índice de cartera vencida bajo y controlado en 3.9% respecto a 4.7% observado hace 12 meses y niveles de prepago crecientes pero aún tolerables para conservar el exceso de margen financiero en un nivel positivo (3.5% durante los últimos 12 meses). La exposición de los CBs a créditos hipotecarios reestructurados y/o ingresos provenientes por venta de bienes adjudicados es modesta y el portafolio evidencia indicadores de antigüedad buenos con 89 meses y LTV en 67.4%. Fitch espera que la estabilidad de estos indicadores sea sostenida en el futuro previsible. El saldo insoluto de los CBs es 23.2% de su valor a la fecha de emisión y muestra amortizaciones consistentes en cada fecha pago.

La cobertura neta de intereses (sin considerar la reserva de intereses) se ubicó en promedio en 1.44 veces durante los últimos 12 meses y los CBs cuentan con una reserva de intereses completamente fondeada y equivale a tres veces el pago de cupón.

HSBCCB 08-2

(Contrato de Fideicomiso Irrevocable de Emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios No. 823). La calificación considera una recuperación sostenida en calidad de activos, un nivel de sobre colateralización de 9.99% ligeramente por debajo del nivel objetivo de 10.2% en el último período, la disponibilidad de una Garantía de Pago Oportuno (GPO) otorgada por Sociedad Hipotecaria Federal S.C.N. (SHF, calificada 'AAA(mex)' con Perspectiva crediticia Estable por Fitch) equivalente a 16% del saldo insoluto de los CBs, así como el mecanismo de cobranza y pago ejecutado bajo una cascada de pago sencilla, entre otros factores.

Al cierre de marzo de 2015, el índice de cartera vencida se aprecia estable y en un nivel controlable de 5.35%. El portafolio crediticio está altamente pulverizado en 911 créditos que cuentan con una antigüedad promedio de 100 meses y un LTV de 54.8%, el cual, Fitch espera continúe disminuyendo a futuro. Los CBs han incrementado su exposición hacia riesgo prepago y la transacción refleja un margen financiero moderado. Durante los últimos 12 meses, la tasa de prepagos observada en el portafolio crediticio ha sido de 14.58% y el margen financiero de 0.30%.

FOVIHIT 09U

(Contrato de Fideicomiso irrevocable de Emisión F/00681). La calificación considera la protección crediticia alta y creciente que tienen los CBs en forma de sobrecolateral y la buena calidad reportada de

los créditos hipotecarios bursatilizados respectivos, los cuales, son su principal fuente de pago. En opinión de Fitch, estas calificaciones también reflejan un papel adecuado tanto del Fondo de la Vivienda del Instituto de Seguridad y Servicios Sociales de los Trabajadores del Estado (Fovissste) en su rol de administrador primario, como de HiTo S.A.P.I de C.V. (HiTo) como administrador maestro.

Al cierre de febrero de 2015, el nivel de sobre colateralización se ubicó en 64.9%. El saldo de estos CBs es 26.04% respecto al saldo en la última fecha de reapertura (marzo de 2010). La estructura de cascada sencilla de cobranza y pago que posee esta transacción es un mecanismo adecuado para mitigar riesgos de liquidez en cada fecha de pago de cupón. Fitch opina que el ritmo de amortización de los CBs continuará consistente durante 2015, el margen financiero se mantendría positivo y las coberturas de pago de intereses se espera sean robustas para evitar un diferimiento.

Las facultades del Fovissste para realizar la cobranza de créditos mediante retención automática de nómina y proveer avances de cobranza en caso que algunas dependencias atrasen el entero de su cobranza respectiva, mitigan de manera razonable el riesgo crédito de voluntad de pago y el riesgo operacional de desfase en cobranza en cada fecha de pago de cupón. Por su parte, la participación de HiTo como administrador maestro y en la relación del fideicomiso centro de capital y el fideicomiso emisor, mitiga en cierta manera riesgos operacionales. HiTo está calificado 'AAFC2(mex)' como administrador maestro por Fitch.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Las calificaciones que cuentan con una Perspectiva crediticia Estable podrían presionarse a la baja por niveles de protección crediticia por debajo de los actuales, presiones no esperadas por riesgo liquidez y/o deterioros significativos en indicadores de calidad de activos o en actividades de cobranza de sus respectivos administradores.

Las calificaciones colocadas en Observación Negativa podrían ser degradadas en los próximos meses si los niveles de sobrecolateralización continúan deteriorándose, la exposición alta a riesgo liquidez persiste y/o el soporte de HSBC es disminuido, entre otros factores.

Contactos Fitch Ratings:

Georgina Alarcón (Analista Líder)
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
Prol. Alfonso Reyes No. 2612,
Monterrey, N.L. México

René Ibarra (Analista Líder FOVIHIT 09U)
Director Senior

Elsa Segura (Analista Secundario)
Director Asociado

Juan Pablo Gil (Presidente del Comité de Calificación)
Director Senior

Relación con medios: Denise Bichara, Monterrey N.L. Tel: +52 (81) 8399-9100.
E-mail: denise.bichara@fitchratings.com

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el fideicomitente (Bancomer, Banorte, Scotiabank, HSBC y Fovissste respectivamente), o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

Las calificaciones de las emisiones BNORCB 06 & 06-2, BACOMCB 07, BACOMCB 08, BACOMCB 09-3 y BMERCB 13, fueron revisadas anteriormente en mayo 8, 2014. Las calificaciones de las emisiones

HSBCCB 07, HSBCCB 07-2, HSBCCB 07-3, HSBCCB 07-4, HSBCCB 08-2, SCOTICB 08 y FOVIHIT 09U fueron revisadas anteriormente en abril 30, 2014.

La información más reciente para las emisiones de bancos corresponde al cierre del mes para el reporte de cobranza de febrero 2015 elaborado y enviado por cada administrador primario. Para el reporte distribución se utilizó cada uno de los reportes para cada emisión a marzo 25, 2015, elaborado y publicado por el Representante Común respectivo. Para la emisión FOVIHIT 09U, el reporte de cobranza de enero 2015 elaborado y enviado por cada administrador primario y publicado en la página de internet del administrador maestro. Para el reporte distribución se utilizó cada uno de los reportes para cada emisión a marzo 1, 2015, elaborado y publicado por Hito y Fovissste. Fitch consideró también cada uno de estos reportes desde el inicio de vida de la transacción.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por Bancomer, Banorte, Scotiabank, HSBC, Invex y Monex en su calidad de administradores, fiduciario y representante comunes, respectivamente. Para mayor información sobre BNORCB 06 & 06-2, BACOMCB 07, BACOMCB 08, BACOMCB 09-3, BMERCB 13, HSBCCB 07, HSBCCB 07-2, HSBCCB 07-3, HSBCCB 07-4, HSBCCB 08-2, SCOTICB 08 y FOVIHIT 09U, así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación puede visitar nuestras páginas www.fitchratings.mx y www.fitchratings.com.

Fitch no consideró la existencia de mecanismos para alinear los incentivos entre el originador de créditos y los tenedores de CBs.

Las calificaciones pueden sufrir cambios, suspenderse, o retirarse como resultado de cambios en las emisiones, debido a la falta de información para el análisis, o a factores externos que se consideren relevantes y pongan en riesgo la capacidad de pago oportuno de las emisiones.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.mx en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas, constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia de las emisiones con base en su estructura de capital, mejoras crediticias y desempeño, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora y/o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas (Junio 4, 2014);
- Criterio de Calificación para RMBS en América Latina (Febrero 20, 2015);
- Criterios de Calificación para RMBS en América Latina Anexo – México (Agosto 29, 2014).

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. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.MX. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO 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 ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.